

		1 Tnd = \$0,35 \$0,30	Price 14/10/2021 Tnd	Number of Shares Thousands	Weekly Volume Million Tnd	Capitalisation Million Tnd	Enterprise Value Million Tnd	EV/Turnover 2019 (x)	2020e (x)	EV/EBITDA 2019 (x)	2020e (x)	ROE 2020e	2019 Tnd	EPS 2020e Tnd	2021e Tnd
Food & Beverage															
	SFBT		18,500	247 500	0,937	4 579	4 422	3,8	3,7	13,2	11,2	27%	0,852	0,851	0,743
	SOPAT		1,330	37 861	0,000	50	92	0,7	0,8	n.s	n.s	n.s	-0,270	-0,211	-0,237
	DELICE HOLDING		14,700	54 907	0,067	807	959	1,0	0,9	9,2	7,1	33%	0,847	1,053	1,156
Retail															
	MAGASIN GENERAL		16,520	11 481	0,000	190	606	0,6	0,6	9,1	11,6	n.s	-1,155	-3,226	-3,632
	MONOPRIX		4,850	19 969	0,055	97	209	0,3	0,3	7,9	7,2	neg	0,007	-0,480	-0,686
Pharmaceutical															
	SIPHAT		6,120	1 800	0,000	11	58	1,8	3,6	n.s	n.s	n.s	-7,257	-9,824	-9,011
	ADWYA		4,360	21 528	0,253	94	133	1,2	1,4	12,4	8,7	5%	0,072	0,074	-0,190
	UNIMED		7,600	32 000	0,406	243	268	2,5	2,9	7,5	11,2	7%	0,553	0,218	0,254
Chemicals															
	AIR LIQUIDE		107,000	1 638	0,006	175	166	1,8	1,7	9,2	5,5	24%	7,660	9,484	8,550
	ALKIMIA		36,300	1 947	0,009	71	159	0,7	0,9	4,2	n.s	n.s	-15,009	-17,821	-19,616
	ICF		87,190	2 100	0,071	183	187	0,9	1,6	6,1	10,4	neg	11,045	-5,413	-1,369
Car Spare Parts															
	ASSAD		2,100	24 000	0,076	50	91	0,7	0,7	5,3	5,6	8%	0,129	0,155	0,218
	GIF		0,550	10 564	0,004	6	12	1,0	3,0	n.s	n.s	neg	-0,400	-0,713	-0,700
	STIP		2,190	4 208	0,000	9	253	4,8	4,7	n.s	n.s	n.s	-6,768	-5,347	-3,850
Car Dealer															
	ARTES		6,570	38 250	0,192	251	109	0,5	0,5	3,7	2,8	19%	0,785	0,853	0,892
	ENNAKL		11,650	30 000	0,054	350	337	0,8	0,8	7,7	6,5	23%	0,809	1,163	1,100
	City Cars		11,170	18 000	0,111	201	143	0,8	0,6	6,7	4,3	56%	0,852	1,167	1,256
	UADH		0,380	36 954	0,032	14	178	0,5	0,9	14,8	n.s	neg	-0,470	-0,975	-0,784
Real Estate															
	ESSOUKNA		2,190	5 051	0,002	11	42	2,6	2,4	11,5	11,2	neg	0,007	-0,034	0,114
	SIMPAR		34,500	1 100	0,006	38	194	2,1	4,0	11,5	23,9	neg	-5,144	-9,240	-9,378
	SITS		2,230	15 600	0,002	35	33	3,9	0,7	13,2	2,0	34%	0,069	0,515	0,056
Industry															
	CIMENTS DE BIZERTE		1,700	44 047	0,000	75	231	2,2	2,1	10,9	10,0	neg	-0,213	-0,195	-0,159
	SOTUVER		7,250	33 215	0,302	241	276	2,9	3,0	10,8	10,0	16%	0,350	0,321	0,337
	SOMOCER		0,940	40 656	0,304	38	227	1,5	1,8	6,3	10,0	neg	0,013	-0,376	-0,148
	TPR		4,570	50 000	0,176	229	213	1,2	1,2	5,9	6,8	20%	0,433	0,424	0,437
	Euro-Cycles		34,800	8 910	0,302	310	332	3,5	2,8	24,0	15,8	56%	0,980	1,864	2,636
	LILAS		11,990	65 346	0,095	783	1 117	1,9	1,8	13,3	9,7	15%	0,351	0,511	0,601
	MPBS		5,150	10 334	0,095	53	75	0,7	0,8	6,6	9,6	2%	0,281	0,073	0,638
	SOTIPAPIER		5,750	27 942	0,227	161	179	1,4	2,2	5,4	13,7	2%	0,761	0,058	0,304
	SAM		2,990	5 562	0,019	17	17	0,8	0,9	4,5	6,8	11%	0,326	0,190	0,220
Holding															
	PGH		11,880	180 004	0,282	2 138	3 640	1,6	1,6	9,4	9,3	9%	0,725	0,416	0,493
	OTH		14,010	53 600	1,015	751	781	0,9	1,1	10,1	13,9	6%	0,424	0,369	0,751
Other															
	ELECTROSTAR		1,000	10 288	0,000	10	131	10,8	6,1	n.s	n.s	n.s	-2,419	-2,577	-2,210
	SIAME		4,160	15 444	0,146	64	77	1,4	1,4	10,6	11,3	6%	0,166	0,109	0,204
	SOTETEL		3,610	4 637	0,052	17	8	0,4	0,2	8,5	n.s	17%	-0,673	0,837	-0,401
	SOTRAPIL		12,790	4 138	0,056	53	14	5,0	1,0	8,6	1,6	17%	1,791	1,731	1,660
	SOTUMAG		3,930	13 200	0,291	52	32	2,5	2,2	6,0	6,1	18%	0,356	0,351	0,395
	TELNET Holding		8,700	12 131	0,187	106	89	2,2	2,2	11,2	10,8	29%	0,361	0,589	0,625
	TUNISAIR		0,550	106 199	0,160	58	1 221	0,6	0,7	20,1	42,7	n.s	-2,053	-3,296	-2,072
	CELLCOM		4,750	4 462	0,024	21	40	0,9	0,7	12,6	12,9	1%	-0,368	0,027	0,147
Banking															
	AMEN BANK		20,990	26 481	0,066	556	-	-	-	-	-	10%	5,534	3,717	4,071
	ATB		2,300	100 000	0,073	230	-	-	-	-	-	2%	0,088	0,125	0,104
	BH		9,800	47 600	0,054	466	-	-	-	-	-	8%	2,916	1,535	2,808
	BIAT		61,130	35 700	0,181	2 182	-	-	-	-	-	19%	9,657	7,773	8,832
	BNA		7,500	64 000	0,192	480	-	-	-	-	-	7%	2,047	1,682	2,295
	ATTIJARI BANK		31,400	40 742	0,352	1 279	-	-	-	-	-	19%	4,455	3,438	3,316
	BT		5,810	225 000	0,652	1 307	-	-	-	-	-	11%	0,621	0,420	0,436
	BTE (ADP) ⁽¹⁾		6,700	1 000	0,005	7	-	-	-	-	-	neg	n.s	-4,072	-1,663
	WIFACK INTERNATIONAL BANK		7,310	30 000	0,000	219	-	-	-	-	-	neg	-0,763	-0,192	-0,017
	STB		2,680	155 375	0,135	416	-	-	-	-	-	9%	1,150	0,464	0,511
	UBCI		19,570	20 002	0,002	391	-	-	-	-	-	11%	2,870	2,123	2,097
	UIB		16,000	32 560	0,176	521	-	-	-	-	-	10%	3,365	1,886	1,829
Leasing															
	ATL		1,890	32 500	0,023	61	-	-	-	-	-	7%	0,051	0,162	0,235
	CIL		16,890	5 000	0,421	84	-	-	-	-	-	14%	2,660	2,489	2,639
	ATTIJARI LEASING		11,600	2 750	0,005	32	-	-	-	-	-	7%	1,256	1,174	1,871
	TUNISIE LEASING & FACTORING		10,000	10 800	0,000	108	-	-	-	-	-	5%	1,030	0,831	0,339
	BH Leasing		1,340	7 000	0,000	9	-	-	-	-	-	neg	-1,208	-0,073	0,450
	Hannibal Lease		2,980	11 000	0,005	33	-	-	-	-	-	neg	0,060	-0,289	0,315
	Best Lease		1,910	30 000	0,000	57	-	-	-	-	-	11%	0,202	0,230	0,263
Insurance															
	ASTREE		56,200	6 000	0,000	337	-	-	-	-	-	15%	8,546	3,883	3,602
	Assurances Maghreb		64,400	4 500	0,086	290	-	-	-	-	-	13%	3,568	5,140	5,333
	BH Assurance		48,500	2 660	0,029	129	-	-	-	-	-	16%	3,574	3,632	4,014
	STAR		123,400	2 308	0,126	285	-	-	-	-	-	5%	9,558	7,106	9,591
	TUNIS RE		6,900	20 000	0,011	138	-	-	-	-	-	6%	0,583	0,612	0,625
Mutual fund															
	PLACEMENTS DE TUNISIE		42,240	1 000	0,000	42	-	-	-	-	-	31%	2,828	4,488	2,376
	TUNINVEST ⁽²⁾		11,450	966	0,014	11	-	-	-	-	-	62%	0,289	2,888	0,414
	SPDIT		8,200	28 000	0,004	230	-	-	-	-	-	31%	0,783	0,604	0,721

SECTORS	Sector's Index	Weekly Volume Million Tnd	Capitalisation Million Tnd	Sector's Value Million Tnd	EV/Turnover		EV/EBITDA		ROE 2020e	
					2019 (x)	2020e (x)	2019 (x)	2020e (x)		
Banking		7 765,1	1,886	8 056	-	-	-	-	11%	
Food & Beverage		591,1	1,004	5 436	4 513	2,5	2,3	12,2	10,1	28%
Chemicals		325,7	0,085	429	512	1,0	1,3	6,2	5,5	24%
Pharmaceutical		228,5	0,253	348	459	1,9	2,3	8,5	10,2	6%
Industry		174,3	2,754	1 906	2 668	1,8	1,8	9,9	10,1	17%
Holding		963,8	0,018	283	-	-	-	-	-	33%
Retail		273,7	0,055	287	815	0,5	0,5	8,7	10,0	neg
Leasing		434,6	0,454	385	-	-	-	-	-	8%
Insurance		864,6	0,251	1 179	-	-	-	-	-	10%
Car Spare Parts ⁽³⁾		126,2	0,080	56	356	0,7	0,8	5,3	5,6	8%
Car Dealer		491,7	0,389	816	590	0,7	0,7	6,7	4,8	25%
Real Estate		171,0	0,009	84	269	2,6	2,4	12,0	8,2	13%
Mutual fund		228,7	1,297	2 889	4 421	1,4	1,5	9,5	9,8	8%
MARKET	Index	Index Performance			Weekly Volume		Capitalisation			
	Tunindex	7221,34	-0,6%	+4,9%	+1,4%	9,9		22 545		
	Tunindex 20</									

Depending on availability, all the figures are consolidated												Recommendation	Buy (+) Hold with positive outlook (H+)	
2019 (x)	P/E* 2020e (x)	2021e (x)	P/B 2020e (x)	2019 Tnd	DPS 2020e Tnd	2021e Tnd	2019	2020e	2021e	Performance			Hold (H) Underweight (-) Neutral ⁽⁴⁾	
											1 week	YTD		
Food & Beverage														
21,7	21,7	22,6	5,7	0,650	0,715	0,715	3,5%	3,9%	3,9%	-0,8%	+1,1%			
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-5,0%	+2,3%			
17,3	13,9	12,7	3,7	0,333	0,370	0,370	2,3%	2,5%	2,5%	+0,0%	+1,1%			
Retail														
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,8%	-14,8%		H	
n.s	n.s	n.s	3,1	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-21,3%		-	
Pharmaceutical														
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	+59,4%		-	
60,6	58,6	n.s	2,4	0,000	0,100	0,000	0,0%	2,3%	0,0%	-6,8%	-2,5%		H	
13,7	34,8	29,9	2,4	0,000	0,469	0,468	0,0%	6,2%	6,2%	+2,0%	-17,2%		+	
Chemicals														
14,0	11,3	12,5	2,6	0,000	4,500	4,500	0,0%	4,2%	4,2%	-3,5%	+43,2%		H	
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+1,0%	-24,1%		-	
7,9	n.s	n.s	2,1	8,000	1,500	1,500	9,2%	1,7%	1,7%	+0,3%	+24,6%		Neutral	
Car Spare Parts														
16,2	13,6	9,7	0,9	0,250	0,000	0,250	6,0%	0,0%	11,9%	-5,8%	+3,2%		H	
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+1,9%	-59,9%		-	
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	+138,0%		-	
Car Dealer														
8,4	7,7	7,4	1,6	0,287	0,800	0,800	4,4%	12,2%	12,2%	+2,3%	+79,8%		+	
14,4	10,0	10,6	2,4	0,250	0,650	0,650	2,1%	5,6%	5,6%	-0,4%	-0,0%		-	
13,1	9,6	8,9	4,3	0,600	0,830	0,850	5,4%	7,4%	7,6%	-0,5%	+35,4%		H (+)	
n.s	n.s	n.s	0,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+11,8%	-86,3%		-	
Real Estate														
n.s	n.s	19,2	0,3	0,035	0,000	0,035	1,6%	0,0%	1,6%	-0,5%	-23,4%		H	
n.s	n.s	n.s	0,6	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	+4,5%		H	
32,3	4,3	40,2	1,1	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,5%	-5,5%		-	
Industry														
n.s	n.s	n.s	3,3	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,9%	-10,5%		-	
20,7	22,6	21,5	3,8	0,150	0,340	0,340	2,1%	4,7%	4,7%	+1,5%	+8,7%		H (+)	
71,6	n.s	n.s	0,7	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+10,6%	-6,0%		-	
10,5	10,8	10,4	2,0	0,240	0,300	0,300	5,3%	6,6%	6,6%	+5,3%	+17,3%		H (+)	
35,5	18,7	13,2	9,3	1,090	1,515	1,700	3,1%	4,4%	4,9%	-0,2%	+41,9%		+	
34,1	23,5	19,9	2,6	0,150	0,230	0,230	1,3%	1,9%	1,9%	-0,1%	-0,7%		+	
18,3	70,1	8,1	1,6	0,200	0,100	0,100	3,9%	1,9%	1,9%	+2,8%	+34,1%		H	
7,6	99,1	18,9	3,0	0,465	0,425	0,050	8,1%	7,4%	0,9%	-1,7%	+34,2%		H	
9,2	15,7	13,6	1,5	0,100	0,200	0,000	3,3%	6,7%	0,0%	+0,0%	+9,5%		+	
Holding														
16,4	28,3	24,1	2,3	0,300	0,260	0,260	2,5%	2,2%	2,2%	-0,8%	+14,3%		H (+)	
33,0	38,0	18,7	2,5	0,250	0,250	0,300	1,8%	1,8%	3,2%	-1,7%	+18,8%		+	
Other														
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	-16,0%		-	
25,1	38,3	20,4	2,4	0,120	0,120	0,120	2,6%	2,6%	2,9%	+1,0%	+4,6%		H (+)	
n.s	n.s	n.s	0,6	0,000	0,100	0,000	0,0%	2,8%	0,0%	+3,1%	-24,0%		H	
7,1	7,4	7,7	1,1	1,050	1,050	1,050	8,2%	8,2%	8,2%	-1,6%	+8,4%		H	
11,0	11,2	10,0	1,8	0,140	0,220	0,250	3,6%	5,6%	6,4%	-1,0%	+23,6%		+	
24,1	14,8	13,9	3,3	0,200	0,250	0,250	2,3%	2,9%	2,9%	-0,8%	+3,6%		+	
n.s	n.s	n.s	n.s	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+1,9%	-6,8%		-	
n.s	n.s	32,4	2,5	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,8%	-4,4%		H	
Banking														
3,8	5,0	5,0	0,5	0,000	2,150	1,350	0,0%	10,2%	6,4%	+1,4%	-3,3%		H	
25,3	14,0	21,9	0,4	0,000	0,000	0,070	0,0%	0,0%	3,0%	+2,2%	-19,6%		H (+)	
3,2	4,9	3,3	0,4	0,000	0,600	0,600	0,0%	6,1%	6,1%	-1,6%	+13,2%		H	
6,3	7,1	6,7	1,4	0,000	5,000	5,000	0,0%	8,2%	8,2%	-1,4%	+34,7%		Neutral ⁽⁴⁾	
2,4	3,9	3,2	0,3	0,000	0,500	1,100	0,0%	6,7%	14,7%	-2,2%	-15,2%		H	
6,9	7,7	9,2	1,6	0,000	2,700	2,200	0,0%	8,6%	7,0%	-0,3%	+22,7%		+	
9,4	12,9	12,9	1,4	0,000	0,350	0,250	0,0%	6,0%	4,3%	-0,3%	-9,4%		H (+)	
6,9	n.s	n.s	0,2	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-0,4%	-16,0%		-	
n.s	n.s	n.s	1,4	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	+0,0%	+12,5%		-	
2,3	4,2	5,1	0,4	0,000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%	-2,2%	-20,0%		H	
6,8	7,3	9,0	0,9	0,000	1,000	1,000	0,0%	5,1%	5,1%	-2,2%	+2,2%		H	
4,8	6,7	8,4	0,8	0,000	0,700	0,700	0,0%	4,6%	4,4%	+0,0%	-2,6%		+	
Leasing														
36,9	10,2	7,8	0,6	0,000	0,075	0,115	0,0%	4,0%	6,1%	+2,2%	+23,6%		H (+)	
6,3	6,6	6,2	0,9	0,000	1,795	1,000	0,0%	10,6%	5,9%	+0,5%	+15,8%		H (+)	
9,2	9,5	6,0	0,6	0,000	0,500	0,350	0,0%	4,3%	3,0%	-1,3%	+8,7%		H	
9,7	n.s	29,0	0,5	0,000	0,360	0,650	0,0%	3,6%	6,5%	+0,0%	+0,7%		H (+)	
n.s	n.s	2,9	0,3	0,000	0,000	0,380	0,0%	0,0%	28,4%	+0,8%	+0,8%		H	
49,9	n.s	9,3	0,5	0,000	0,000	0,100	0,0%	0,0%	3,4%	-2,6%	-6,9%		H	
9,5	8,3	7,1	0,7	0,000	0,110	0,110	0,0%	5,8%	5,8%	+0,0%	+6,1%		H (+)	
Insurance														
6,5	14,5	15,6	2,1	2,200	2,800	2,200	3,9%	5,0%	3,9%	+0,0%	-0,8%		H (+)	
18,0	11,4	12,1	2,2	1,180	1,870	1,870	1,8%	2,9%	2,9%	-0,5%	+12,0%		+	
13,6	13,4	12,1	1,9	1,000	1,000	1,000	2,1%	2,1%	2,1%	+1,0%	+4,2%		H (+)	
12,9	17,0	12,9	0,8	3,820	2,840	3,820	3,1%	2,3%	3,1%	-1,3%	+2,7%		+	
11,8	11,3	11,0	0,7	0,550	0,245	0,245	8,0%	3,6%	3,6%	+0,0%	-8,3%		+	
Mutual fund														
14,9	9,4	17,8	2,8	2,200	4,000	1,760	5,2%	9,5%	4,2%	+0,0%	-1,6%		H	
39,6	4,0	27,7	1,6	0,500	1,500	0,500	4,4%	13,1%	4,4%	-4,6%	-19,9%		H	
10,5	13,6	11,4	4,3	0,600	0,600	0,600	7,3%	7,3%	7,3%	+0,0%	+15,3%		H	

2019 (x)	P/E 2020e (x)	2021e (x)	Sector's P/B 2020e	Sector's Yield	Sector's Performance	SECTORS				
				2019	2020e	2021e	1 week	YTD	since 2019	
5,2	6,8	6,7	0,8	0,0%	6,6%	6,3%	-0,8%	+5,8%	-14,7%	Banking
20,9	20,1	20,3	5,3	3,3%	3,6%	3,6%	-0,7%	+1,2%	+31,8%	Food & Beverage
10,0	11,3	12,5	2,3	3,9%	2,5%	2,5%	-1,2%	+18,8%	-0,6%	Chemicals
17,5	39,3	83,3	2,4	0,0%	4,9%	4,3%	-0,6%	-12,5%	-0,0%	Pharmaceutical
20,0	20,6	16,0	2,8	2,7%	3,6%	3,1%	+1,0%	+8,7%	+2,5%	Industry
11,3	11,7	12,3	3,7	6,9%	7,9%	6,7%	-0,2%	+3,1%	+5,0%	Holding
n.s	n.s	n.s	3,1	0,0%	0,0%	0,0%	-1,9%	-17,1%	-40,2%	Retail
10,4	8,1	8,5	0,6	0,0%	5,2%	6,2%	+0,1%	+5,4%	+9,3%	Leasing
10,6	13,5	13,0	1,3	3,5%	3,3%	3,2%	-0,3%	-1,8%	+12,0%	Insurance
16,2	13,6	9,7	0,9	5,3%	0,0%	10,7%	-4,4%	-8,7%	-29,9%	Car Spare Parts
11,5	9,1	8,9	2,2	3,6%	8,0%	8,0%	+0,6%	+350,7%	+412,7%	Car Dealer
41,2	5,7	n.s	0,7	0,2%	0,0%	0,2%	+0,1%	-4,3%	-4,9%	Real Estate
18,9	30,3	22,4	2,4	2,3%	2,1%	2,5%	-1,1%	+15,0%	-2,8%	Mutual fund
	Market P/E			Market P/B			Market Yield			MARKET
2019	2020e	2021e		2020e			2019	2020e	2021e	
9,2	11,1	10,7		1,4			1,9%	4,6%	4,6%	

⁽²⁾ Except STIP

⁽⁴⁾ Given the fact that we are a brokerage firm, we refrain from expressing an opinion on the stock