

Tunindex	7 044,63 Points
Evol sur la semaine	0,6%
Evol depuis 31/12	2,3%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrangère
Marché principal	78	23 207,0	2,2	10,8	0,2%	17,8x	13,9x	4,5%	4,2%	64,0%	1,5x	23,5%
Total marché	78	23 206,9	2,2	10,8	0,2%	17,8x	13,9x	4,5%	4,2%	64,0%	1,5x	23,5%

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 2020	P/B 2020	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
BANCAIRE	0,9%	8,0%	12	7 768,3	0,3	1,7	0,3%	8,5x	6,8x	6,8%	5,3%	59,1%	0,7x	22,9%

<b>AMEN BANK</b>	Code ISIN TN0003400058			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2% Part. étrangère 0,5% Fonds propres 1 114,0 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 12/11/2021 <b>21,100 DT</b> Consolider	Capitalisation boursière 558,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,4 mDT	Perf. semaine: 1,9% depuis le 31/12/2020: 7,1% un an glissant: -3,1% Variation: 21,100DT +Haut: 21,900DT +Bas: 20,690DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,8x-4,0x), Div Yield (-, 10,2%-6,2%), P/B (0,6x-0,4x)	TCC: 14,4% TCCC: 63,5% Coef. d'exp: 40,5% R. solvabilité: 15,0% PNB (en MDT): 393,1 EBIT (en MDT): 155,9 Résultat net (en MDT): 146,6 BPA (en DT): 5,534 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 13,5%	2019 2020 2021p 2022p 14,4% 14,7% - - 63,5% 67,1% - - 40,5% 42,5% 43,9% 44,3% 15,0% 16,4% - - 393,1 395,0 416,8 450,3 155,9 128,1 154,6 187,3 146,6 98,4 116,0 138,5 5,534 3,716 4,380 5,230 0,000 2,150 1,200 1,300 0,0% 57,1% 27,1% 24,6% 13,5% 8,4% 9,6% 11,1%

<b>ATB</b>	Code ISIN TN0003600350			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> 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	Cours du 12/11/2021 <b>2,380 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 238,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,6 mDT	Perf. semaine: 5,3% depuis le 31/12/2020: -16,8% un an glissant: -17,6% Variation: 2,380DT +Haut: 2,950DT +Bas: 2,280DT Ratios 2019-2022p: P/E (27,0x-19,0x), Div Yield (-, 4,2%-8,4%), P/B (0,4x-0,4x)	TCC: 10,4% TCCC: 69,8% Coef. d'exp: 71,0% R. solvabilité: 10,2% PNB (en MDT): 270,7 EBIT (en MDT): 12,2 Résultat net (en MDT): 8,8 BPA (en DT): 0,088 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 1,5%	2019 2020 2021p 2022p 10,4% 11,3% - - 69,8% 67,7% - - 71,0% 66,5% 65,9% 64,8% 10,2% 12,5% - - 270,7 297,5 322,7 353,2 12,2 24,4 48,3 72,5 8,8 12,5 37,1 58,0 0,088 0,125 0,371 0,580 0,000 0,000 0,100 0,200 0,0% 0,0% 29,9% 38,3% 1,5% 2,1% 6,2% 9,3%

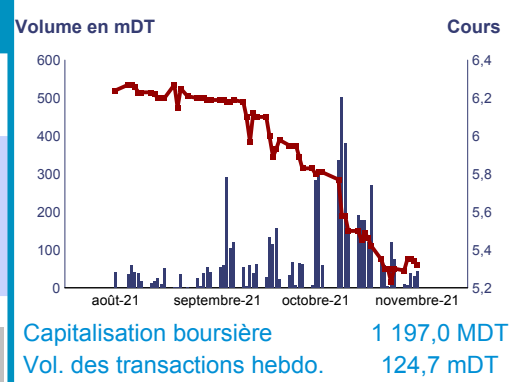
<b>ATTIJARI BANK</b>	Code ISIN TN0001600154			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,7% Part. étrangère 59,1% Fonds propres 852,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 12/11/2021 <b>30,700 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 1 250,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 182,4 mDT	Perf. semaine: -0,2% depuis le 31/12/2020: 20,1% un an glissant: 33,6% Variation: 30,760DT +Haut: 33,180DT +Bas: 30,700DT Ratios 2019-2022p: P/E (7,1x-8,9x), Div Yield (-, 8,8%-7,2%), P/B (1,7x-1,4x)	TCC: 6,4% TCCC: 87,9% Coef. d'exp: 45,0% R. solvabilité: 14,2% PNB (en MDT): 538,8 EBIT (en MDT): 286,0 Résultat net (en MDT): 176,9 BPA (en DT): 4,342 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 23,7%	2019 2020 2021p 2022p 6,4% 6,0% - - 87,9% 84,5% - - 45,0% 47,1% 47,8% 48,5% 14,2% 13,2% - - 538,8 543,9 585,5 630,0 286,0 275,2 284,3 295,7 176,9 140,1 182,2 189,8 4,342 3,439 4,472 4,659 0,000 2,700 2,000 2,200 0,0% 84,3% 47,5% 50,2% 23,7% 15,8% 19,3% 18,7%

<b>BH BANK</b>	Code ISIN TN0001900604			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,4% Fonds propres 1 442,1 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 12/11/2021 <b>9,390 DT</b> Consolider	Capitalisation boursière 447,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT	Perf. semaine: 1,8% depuis le 31/12/2020: 2,2% un an glissant: 4,6% Variation: 9,400DT +Haut: 10,500DT +Bas: 9,220DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,2x-6,1x), Div Yield (-, 6,4%-6,4%), P/B (0,5x-0,3x)	TCC: 12,5% TCCC: 76,4% Coef. d'exp: 40,0% R. solvabilité: 11,1% PNB (en MDT): 524,8 EBIT (en MDT): 230,3 Résultat net (en MDT): 138,8 BPA (en DT): 2,916 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 14,1%	2019 2020 2021p 2022p 12,5% 15,3% - - 76,4% 70,5% - - 40,0% 38,2% 38,7% 39,4% 11,1% 11,8% - - 524,8 559,9 612,9 668,7 230,3 158,6 216,9 238,2 138,8 73,1 81,3 92,7 2,916 1,536 1,708 1,947 0,000 0,600 0,600 0,600 0,0% 39,1% 35,1% 30,8% 14,1% 6,8% 7,2% 7,8%

<b>BIAT</b>	Code ISIN TN0001800457			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 38,5% Groupe Aziz MILAD 13,0% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 753,9 MDT Nombre d'actions 35,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 12/11/2021 <b>57,800 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 2 063,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 571,8 mDT	Perf. semaine: 0,9% depuis le 31/12/2020: 33,2% un an glissant: 36,1% Variation: 58,000DT +Haut: 64,500DT +Bas: 57,000DT Ratios 2019-2022p: P/E (6,0x-7,4x), Div Yield (-, 8,7%-7,8%), P/B (1,4x-1,2x)	TCC: 6,4% TCCC: 58,6% Coef. d'exp: 44,0% R. solvabilité: 12,2% PNB (en MDT): 1 042,8 EBIT (en MDT): 499,9 Résultat net (en MDT): 344,8 BPA (en DT): 9,657 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 25,2%	2019 2020 2021p 2022p 6,4% 5,6% - - 58,6% 65,2% - - 44,0% 46,4% 46,9% 47,6% 12,2% 13,3% - - 1 042,8 1 034,0 1 096,0 1 155,7 499,9 429,0 474,0 496,4 344,8 277,5 304,6 319,3 9,657 7,773 8,532 8,944 0,000 5,000 4,000 4,500 0,0% 63,3% 46,2% 49,5% 25,2% 15,7% 16,0% 15,6%

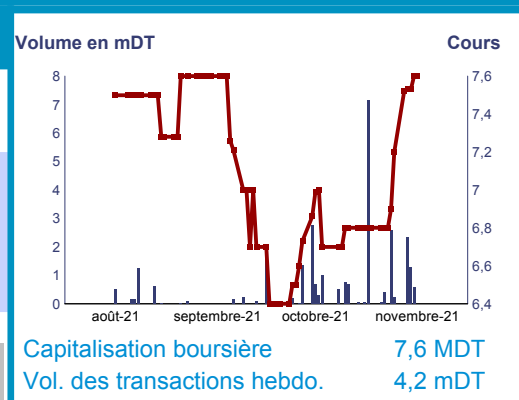
<b>BNA</b>	Code ISIN TN0003100609			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 5,4% Fonds propres 1 626,2 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 12/11/2021 <b>7,500 DT</b> Conserver	Capitalisation boursière 480,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 358,9 mDT	Perf. semaine: 2,7% depuis le 31/12/2020: -9,5% un an glissant: -6,4% Variation: 7,580DT +Haut: 8,340DT +Bas: 7,290DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,7x-4,5x), Div Yield (-, 6,7%-7,3%), P/B (0,3x-0,3x)	TCC: 16,9% TCCC: 56,5% Coef. d'exp: 51,0% R. solvabilité: 18,2% PNB (en MDT): 658,1 EBIT (en MDT): 259,5 Résultat net (en MDT): 131,0 BPA (en DT): 2,047 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 8,4%	2019 2020 2021p 2022p 16,9% 15,8% - - 56,5% 66,1% - - 51,0% 48,1% 50,5% 51,8% 18,2% 19,8% - - 658,1 691,2 704,8 741,6 259,5 174,5 178,2 184,6 131,0 107,6 113,5 116,3 2,047 1,681 1,773 1,817 0,000 0,500 0,550 0,600 0,0% 31,3% 32,6% 34,8% 8,4% 6,5% 6,6% 6,5%

Code ISIN TN0002200053	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	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 12/11/2021	5,320 DT
<b>Consolider</b>	



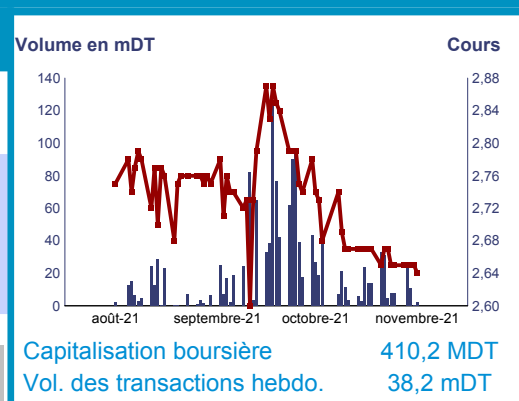
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	0,4%	-16,6%	-14,7%	9,5%	9,6%	-	-	
+Haut	5,350DT	6,540DT	6,540DT	61,7%	61,5%	-	-	
+Bas	5,290DT	5,230DT	5,230DT	32,0%	30,5%	32,6%	33,0%	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	
P/E	8,9x	12,7x	10,1x	9,3x	16,8%	15,8%	-	-
Div Yield	-	6,6%	4,7%	5,6%	367,8	380,4	385,5	412,0
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	211,5	192,1	217,6	233,0
				R. solvabilité				
				PNB (en MDT)				
				EBIT (en MDT)				
				Résultat net (en MDT)				
				BPA (en DT)				
				DPA (en DT)				
				Pay out				
				ROE				

Code ISIN TN0001300557	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
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 12/11/2021	7,600 DT
<b>Alléger</b>	



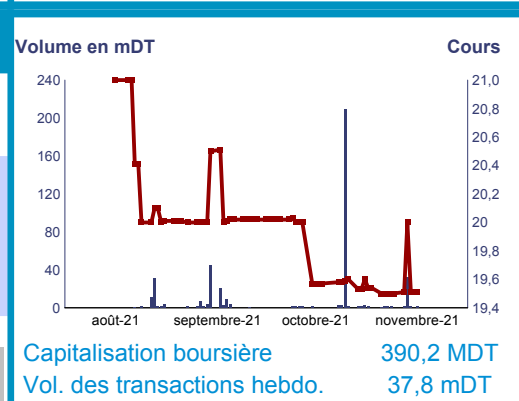
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	5,6%	-4,8%	-9,0%	16,6%	18,1%	-	-	
+Haut	7,600DT	8,200DT	8,350DT	51,4%	54,2%	-	-	
+Bas	7,520DT	6,400DT	6,400DT	76,6%	82,9%	79,4%	77,4%	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	
P/E	1,7x	-	-	-	13,9%	11,5%	-	-
Div Yield	-	-	-	-	62,0	55,8	59,9	66,5
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	8,4	-11,8	-6,7	-1,9
				Résultat net (en MDT)				
				BPA (en DT)				
				DPA (en DT)				
				Pay out				
				ROE				

Code ISIN TN0002600955	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
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 12/11/2021	2,640 DT
<b>Consolider</b>	



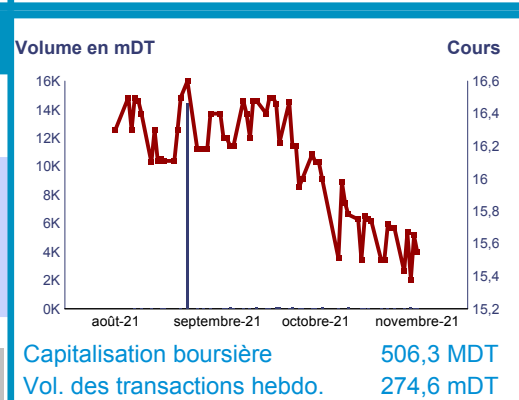
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	-0,4%	-21,2%	-20,0%	18,3%	30,3%	-	-	
+Haut	2,650DT	3,360DT	3,560DT	82,4%	74,9%	-	-	
+Bas	2,640DT	2,600DT	2,600DT	42,9%	44,0%	45,8%	47,0%	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	
P/E	2,3x	6,0x	3,8x	3,4x	12,6%	13,5%	-	-
Div Yield	-	-	-	-	596,6	621,3	651,1	687,7
P/B	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	251,6	173,5	166,3	189,9
				Résultat net (en MDT)				
				BPA (en DT)				
				DPA (en DT)				
				Pay out				
				ROE				

Code ISIN TN0002400505	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
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 12/11/2021	19,510 DT
<b>Consolider</b>	



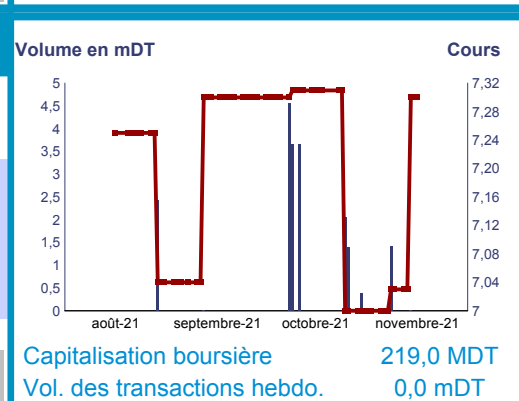
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	0,1%	1,9%	-3,3%	6,7%	6,6%	-	-	
+Haut	20,000DT	23,000DT	23,000DT	87,0%	88,7%	-	-	
+Bas	19,510DT	19,000DT	19,000DT	61,9%	62,9%	62,1%	59,8%	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	
P/E	6,8x	9,2x	8,6x	7,1x	11,1%	12,7%	-	-
Div Yield	-	5,1%	3,6%	4,1%	256,2	243,5	266,1	297,6
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	103,7	82,0	86,9	101,1
				Résultat net (en MDT)				
				BPA (en DT)				
				DPA (en DT)				
				Pay out				
				ROE				

Code ISIN TN0003900107	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère 53,1%	
Fonds propres	685,2 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 12/11/2021	15,550 DT
<b>Acheter</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	-1,0%	-5,2%	4,8%	7,7%	8,1%	-	-	
+Haut	15,670DT	17,300DT	17,300DT	79,5%	74,3%	-	-	
+Bas	15,380DT	14,890DT	14,800DT	46,0%	50,7%	52,8%	51,5%	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	
P/E	4,4x	7,8x	5,9x	4,8x	12,4%	12,6%	-	-
Div Yield	-	4,5%	2,6%	2,9%	419,7	403,0	407,6	440,0
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	183,3	130,1	131,6	162,6
				Résultat net (en MDT)				
				BPA (en DT)				
				DPA (en DT)				
				Pay out				
				ROE				

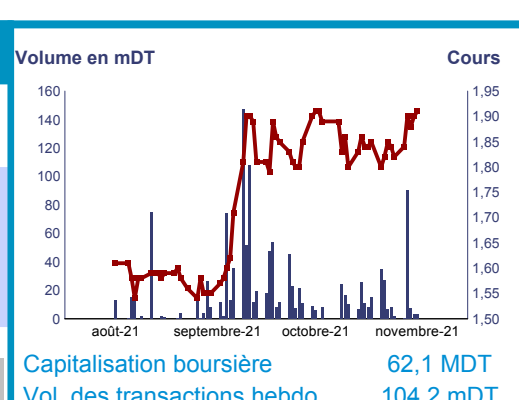
Code ISIN TN0007200017	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère 30,4%	
Fonds propres	153,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 12/11/2021	7,300 DT
<b>Alléger</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	3,8%	12,3%	12,5%	10,8%	-	-	-	
+Haut	7,300DT	7,310DT	7,310DT	50,8%	-	-	-	
+Bas	7,030DT	6,390DT	6,210DT	142,7%	95,6%	86,3%	82,0%	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	
P/E	-	-	NS	68,4x	-	-	-	
Div Yield	-	-	-	-	22,6	32,0	39,2	45,6
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	-21,8	-5,1	0,4	4,7
				Résultat net (en MDT)				
				BPA (en DT)				
				DPA (en DT)				
				Pay out				
				ROE				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
LEASING	0,6%	9,0%	7	382,8	0,0	0,1	0,8%	9,7x	8,7x	5,2%	5,0%	57,9%	0,6x	7,4%

Code ISIN TN0004700100	
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>LEASING</b>	
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 12/11/2021	1,910 DT
<b>Acheter</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	4,9%	24,8%	14,1%	9,8%	9,9%	-	-	
+Haut	1,910DT	1,910DT	1,910DT	70,9%	73,1%	-	-	
+Bas	1,840DT	1,325DT	1,325DT	40,3%	37,9%	32,7%	33,2%	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	
P/E	37,2x	11,8x	7,6x	6,3x	16,6%	-	-	
Div Yield	-	3,9%	7,9%	8,4%	28,2	30,2	37,2	38,3
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	3,7	9,5	14,4	17,7
				Résultat net (en MDT)				
				BPA (en DT)				
				DPA (en DT)				
				Pay out				
				ROE				



**ATTIJARI LEASING**  
Code ISIN: TN0006610018

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

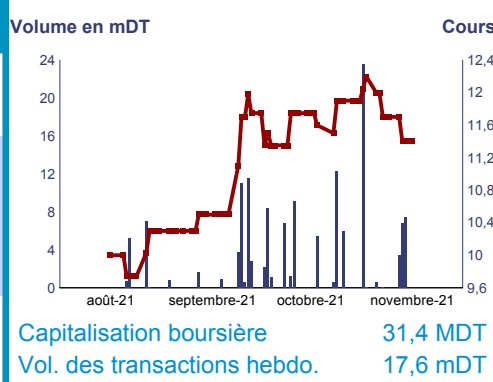
Groupe ATIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%

Part. étrangère: 0,0%

Fonds propres: 55,1 MDT  
Nombre d'actions: 2,8 Mi  
Valeur nominale: 10,0 DT

Cours du 12/11/2021: **11,400 DT**

**Conserver**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,6%	6,9%	15,8%
+Haut	11,700DT	12,200DT	12,200DT
+Bas	11,400DT	8,260DT	8,260DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	9,1x	9,7x	8,0x	6,2x
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%	42,2%	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

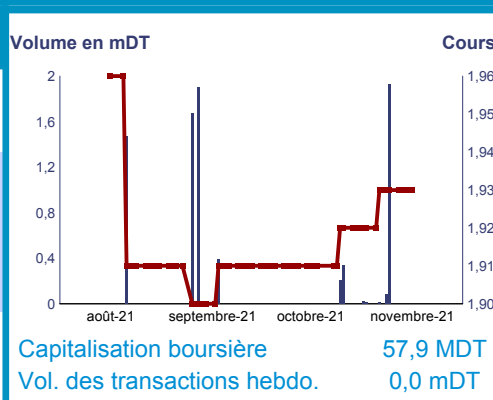
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%

Part. étrangère: 40,0%

Fonds propres: 88,0 MDT  
Nombre d'actions: 30,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 12/11/2021: **1,930 DT**

**Conserver**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	13,3%	18,6%
+Haut	1,930DT	2,040DT	2,040DT
+Bas	1,930DT	1,690DT	1,610DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	9,6x	8,4x	12,2x	10,4x
Div Yield	-	5,7%	4,1%	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

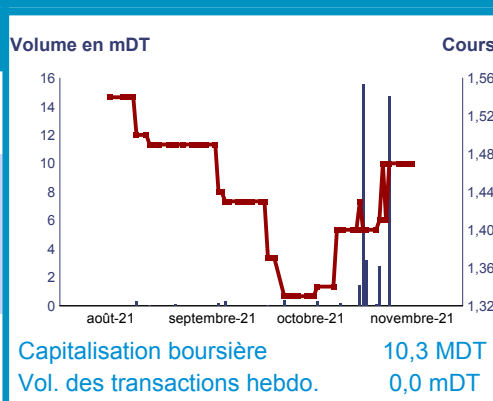
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%

Part. étrangère: 0,9%

Fonds propres: 29,2 MDT  
Nombre d'actions: 7,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 12/11/2021: **1,470 DT**

**Alléger**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	10,5%	19,5%
+Haut	1,470DT	1,810DT	1,810DT
+Bas	1,470DT	1,270DT	1,210DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	-	-	4,9x	3,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,4x	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

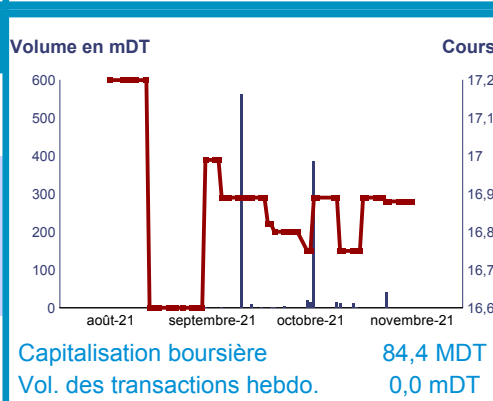
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%

Part. étrangère: 0,0%

Fonds propres: 102,8 MDT  
Nombre d'actions: 5,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 12/11/2021: **16,880 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	15,7%	15,0%
+Haut	16,880DT	19,260DT	19,260DT
+Bas	16,880DT	14,345DT	13,905DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	6,3x	6,8x	6,5x	5,9x
Div Yield	-	10,6%	4,4%	4,7%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers

	2019	2020	2021p	2022p
TCC	6,7%	-	-	-
TCCC	83,1%	-	-	-
Coef. d'exp.	30,8%	32,2%	32,6%	33,2%
R. solvabilité	15,8%	-	-	-
RNL (en MDT)	29,4	30,4	32,4	34,5
EBIT (en MDT)	16,9	15,6	17,1	18,7
Résultat net (en MDT)	13,3	12,4	13,0	14,2
BPA (en DT)	2,660	2,489	2,603	2,838
DPA (en DT)	0,000	1,795	0,750	0,800
Pay out	0,0%	71,9%	28,7%	28,1%
ROE	14,7%	12,1%	12,1%	12,6%

**HANNIBAL LEASE**  
Code ISIN: TN0007310139

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

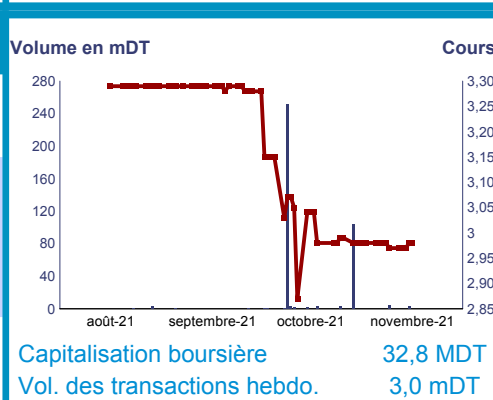
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%

Part. étrangère: 13,1%

Fonds propres: 66,9 MDT  
Nombre d'actions: 11,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 12/11/2021: **2,980 DT**

**Conserver**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,3%	-6,9%	-11,8%
+Haut	2,980DT	3,380DT	3,380DT
+Bas	2,970DT	2,870DT	2,870DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	49,9x	-	-	70,2x
Div Yield	-	-	2,7%	4,7%
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

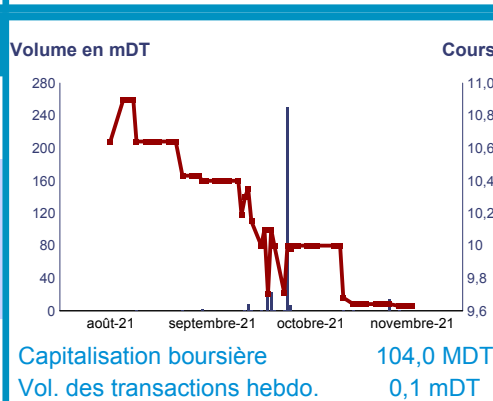
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%

Part. étrangère: 0,7%

Fonds propres: 176,8 MDT  
Nombre d'actions: 10,8 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 12/11/2021: **9,630 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-2,9%	4,6%
+Haut	9,630DT	10,940DT	10,940DT
+Bas	9,630DT	9,040DT	8,750DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	9,3x	11,6x	9,6x	8,6x
Div Yield	-	3,7%	5,2%	6,2%
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			
ASSURANCES	0,8%	4,5%	5	1 191,2	0,0	0,1	0,4%	13,9x	11,1x	3,3%	4,3%	45,2%	1,4x	18,3%

**ASSUR MAGHREBIA**  
Code ISIN: TN0007830011

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

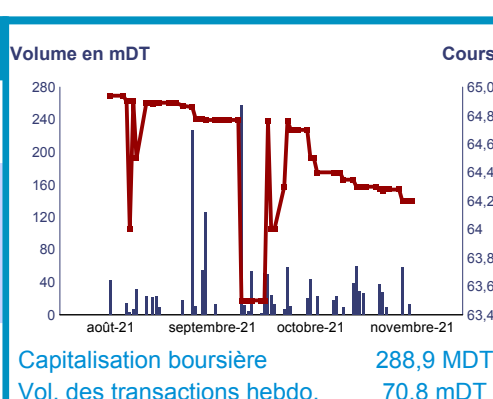
Union Financière Holding	56,9%
Famille TRABELSI	6,7%

Part. étrangère: 0,4%

Fonds propres: 98,7 MDT  
Nombre d'actions: 4,5 Mi  
Valeur nominale: 10,0 DT

Cours du 12/11/2021: **64,200 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	14,9%	19,0%
+Haut	64,280DT	64,990DT	64,990DT
+Bas	64,200DT	55,630DT	53,630DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	18,0x	12,5x	12,3x	11,2x
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%

<b>ASTREE</b> Code ISIN: TN0003000452		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2% Fonds propres 153,3 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 12/11/2021 <b>56,200 DT</b> <b>Acheter</b>						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-0,8%</td><td>1,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>56,200DT</td><td>59,000DT</td><td>59,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>56,200DT</td><td>56,200DT</td><td>55,180DT</td></tr> </table>				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	55,180DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>163,5</td><td>183,4</td><td>193,0</td><td>203,1</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>91,3</td><td>90,3</td><td>94,8</td><td>99,5</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>22,4%</td><td>23,0%</td><td>23,2%</td><td>23,4%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>77,6%</td><td>77,0%</td><td>76,8%</td><td>76,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>163,5</td><td>183,4</td><td>193,0</td><td>203,1</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>46,3</td><td>36,4</td><td>40,6</td><td>44,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>51,3</td><td>25,5</td><td>28,7</td><td>30,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>8,546</td><td>4,254</td><td>4,792</td><td>5,025</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>6,000</td><td>2,800</td><td>3,000</td><td>3,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>70,2%</td><td>65,8%</td><td>62,6%</td><td>59,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>31,3%</td><td>16,6%</td><td>16,6%</td><td>15,5%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	Primes émises (en MDT)	163,5	183,4	193,0	203,1	Sinistres réglés (en MDT)	91,3	90,3	94,8	99,5	% CA vie	22,4%	23,0%	23,2%	23,4%	% CA non vie	77,6%	77,0%	76,8%	76,6%	CA (en MDT)	163,5	183,4	193,0	203,1	Résultat technique (en MDT)	46,3	36,4	40,6	44,1	Résultat net (en MDT)	51,3	25,5	28,7	30,1	BPA (en DT)	8,546	4,254	4,792	5,025	DPA (en DT)	6,000	2,800	3,000	3,000	Pay out	70,2%	65,8%	62,6%	59,7%	ROE	31,3%	16,6%	16,6%	15,5%
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	55,180DT																																																																																							
2019	2020	2021p	2022p																																																																																							
Primes émises (en MDT)	163,5	183,4	193,0	203,1																																																																																						
Sinistres réglés (en MDT)	91,3	90,3	94,8	99,5																																																																																						
% CA vie	22,4%	23,0%	23,2%	23,4%																																																																																						
% CA non vie	77,6%	77,0%	76,8%	76,6%																																																																																						
CA (en MDT)	163,5	183,4	193,0	203,1																																																																																						
Résultat technique (en MDT)	46,3	36,4	40,6	44,1																																																																																						
Résultat net (en MDT)	51,3	25,5	28,7	30,1																																																																																						
BPA (en DT)	8,546	4,254	4,792	5,025																																																																																						
DPA (en DT)	6,000	2,800	3,000	3,000																																																																																						
Pay out	70,2%	65,8%	62,6%	59,7%																																																																																						
ROE	31,3%	16,6%	16,6%	15,5%																																																																																						
		Capitalisation boursière 337,2 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT																																																																																						

<b>BH ASSURANCE</b> Code ISIN: TN0006550016		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires Banque de l'habitat 23,9% Assurances CARTE 19,8% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 70,2 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 12/11/2021 <b>49,000 DT</b> <b>Consolider</b>						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,0%</td><td>5,3%</td><td>5,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>49,000DT</td><td>49,000DT</td><td>49,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>48,500DT</td><td>46,500DT</td><td>46,500DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	1,0%	5,3%	5,2%	+Haut	49,000DT	49,000DT	49,000DT	+Bas	48,500DT	46,500DT	46,500DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>116,7</td><td>127,6</td><td>135,3</td><td>142,3</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>51,4</td><td>56,4</td><td>59,3</td><td>62,2</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>36,3%</td><td>34,8%</td><td>35,4%</td><td>35,5%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>63,7%</td><td>65,2%</td><td>64,6%</td><td>64,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>116,7</td><td>127,6</td><td>135,3</td><td>142,3</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>12,6</td><td>13,4</td><td>12,9</td><td>13,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,5</td><td>9,7</td><td>9,8</td><td>11,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,574</td><td>3,632</td><td>3,681</td><td>4,200</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>28,0%</td><td>27,5%</td><td>32,6%</td><td>30,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,0%</td><td>13,8%</td><td>13,0%</td><td>13,8%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	Primes émises (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3	Sinistres réglés (en MDT)	51,4	56,4	59,3	62,2	% CA vie	36,3%	34,8%	35,4%	35,5%	% CA non vie	63,7%	65,2%	64,6%	64,5%	CA (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3	Résultat technique (en MDT)	12,6	13,4	12,9	13,9	Résultat net (en MDT)	9,5	9,7	9,8	11,2	BPA (en DT)	3,574	3,632	3,681	4,200	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300	Pay out	28,0%	27,5%	32,6%	30,9%	ROE	15,0%	13,8%	13,0%	13,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																							
Variation	1,0%	5,3%	5,2%																																																																																							
+Haut	49,000DT	49,000DT	49,000DT																																																																																							
+Bas	48,500DT	46,500DT	46,500DT																																																																																							
2019	2020	2021p	2022p																																																																																							
Primes émises (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3																																																																																						
Sinistres réglés (en MDT)	51,4	56,4	59,3	62,2																																																																																						
% CA vie	36,3%	34,8%	35,4%	35,5%																																																																																						
% CA non vie	63,7%	65,2%	64,6%	64,5%																																																																																						
CA (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3																																																																																						
Résultat technique (en MDT)	12,6	13,4	12,9	13,9																																																																																						
Résultat net (en MDT)	9,5	9,7	9,8	11,2																																																																																						
BPA (en DT)	3,574	3,632	3,681	4,200																																																																																						
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300																																																																																						
Pay out	28,0%	27,5%	32,6%	30,9%																																																																																						
ROE	15,0%	13,8%	13,0%	13,8%																																																																																						
		Capitalisation boursière 130,3 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,7 MDT																																																																																						

<b>STAR</b> Code ISIN: TN0006060016		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 40,4% Fonds propres 365,4 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 12/11/2021 <b>123,500 DT</b> <b>Acheter</b>						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,2%</td><td>2,7%</td><td>8,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>123,500DT</td><td>125,000DT</td><td>132,160DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>122,000DT</td><td>105,670DT</td><td>105,670DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	1,2%	2,7%	8,0%	+Haut	123,500DT	125,000DT	132,160DT	+Bas	122,000DT	105,670DT	105,670DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>370,6</td><td>361,4</td><td>388,3</td><td>412,3</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>305,6</td><td>244,5</td><td>249,5</td><td>253,5</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>8,1%</td><td>9,0%</td><td>11,0%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>91,9%</td><td>91,0%</td><td>89,0%</td><td>88,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>370,6</td><td>361,4</td><td>388,3</td><td>412,3</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>6,9</td><td>5,9</td><td>8,7</td><td>6,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>22,1</td><td>16,4</td><td>37,0</td><td>39,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>9,558</td><td>7,106</td><td>16,049</td><td>17,293</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>3,820</td><td>2,840</td><td>4,500</td><td>5,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>40,0%</td><td>40,0%</td><td>28,0%</td><td>28,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,2%</td><td>4,5%</td><td>9,4%</td><td>9,5%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	Primes émises (en MDT)	370,6	361,4	388,3	412,3	Sinistres réglés (en MDT)	305,6	244,5	249,5	253,5	% CA vie	8,1%	9,0%	11,0%	12,0%	% CA non vie	91,9%	91,0%	89,0%	88,0%	CA (en MDT)	370,6	361,4	388,3	412,3	Résultat technique (en MDT)	6,9	5,9	8,7	6,9	Résultat net (en MDT)	22,1	16,4	37,0	39,9	BPA (en DT)	9,558	7,106	16,049	17,293	DPA (en DT)	3,820	2,840	4,500	5,000	Pay out	40,0%	40,0%	28,0%	28,9%	ROE	6,2%	4,5%	9,4%	9,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																							
Variation	1,2%	2,7%	8,0%																																																																																							
+Haut	123,500DT	125,000DT	132,160DT																																																																																							
+Bas	122,000DT	105,670DT	105,670DT																																																																																							
2019	2020	2021p	2022p																																																																																							
Primes émises (en MDT)	370,6	361,4	388,3	412,3																																																																																						
Sinistres réglés (en MDT)	305,6	244,5	249,5	253,5																																																																																						
% CA vie	8,1%	9,0%	11,0%	12,0%																																																																																						
% CA non vie	91,9%	91,0%	89,0%	88,0%																																																																																						
CA (en MDT)	370,6	361,4	388,3	412,3																																																																																						
Résultat technique (en MDT)	6,9	5,9	8,7	6,9																																																																																						
Résultat net (en MDT)	22,1	16,4	37,0	39,9																																																																																						
BPA (en DT)	9,558	7,106	16,049	17,293																																																																																						
DPA (en DT)	3,820	2,840	4,500	5,000																																																																																						
Pay out	40,0%	40,0%	28,0%	28,9%																																																																																						
ROE	6,2%	4,5%	9,4%	9,5%																																																																																						
		Capitalisation boursière 285,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 14,4 MDT																																																																																						

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN: TN0007380017		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 19,0% COMAR 15,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 212,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 12/11/2021 <b>7,490 DT</b> <b>Consolider</b>						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>3,6%</td><td>-0,7%</td><td>7,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,490DT</td><td>7,545DT</td><td>7,575DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,270DT</td><td>6,700DT</td><td>6,700DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	3,6%	-0,7%	7,6%	+Haut	7,490DT	7,545DT	7,575DT	+Bas	7,270DT	6,700DT	6,700DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>156,7</td><td>158,3</td><td>166,5</td><td>174,8</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>68,4</td><td>93,2</td><td>97,9</td><td>102,8</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>6,5%</td><td>5,8%</td><td>6,0%</td><td>6,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>93,5%</td><td>94,2%</td><td>94,0%</td><td>94,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>156,7</td><td>158,3</td><td>166,5</td><td>174,8</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>-1,7</td><td>1,3</td><td>1,1</td><td>0,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>11,7</td><td>12,2</td><td>12,8</td><td>13,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,583</td><td>0,612</td><td>0,642</td><td>0,694</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,245</td><td>0,520</td><td>0,550</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>40,1%</td><td>81,0%</td><td>79,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,8%</td><td>5,8%</td><td>5,9%</td><td>6,0%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	Primes émises (en MDT)	156,7	158,3	166,5	174,8	Sinistres réglés (en MDT)	68,4	93,2	97,9	102,8	% CA vie	6,5%	5,8%	6,0%	6,0%	% CA non vie	93,5%	94,2%	94,0%	94,0%	CA (en MDT)	156,7	158,3	166,5	174,8	Résultat technique (en MDT)	-1,7	1,3	1,1	0,9	Résultat net (en MDT)	11,7	12,2	12,8	13,9	BPA (en DT)	0,583	0,612	0,642	0,694	DPA (en DT)	0,000	0,245	0,520	0,550	Pay out	0,0%	40,1%	81,0%	79,3%	ROE	5,8%	5,8%	5,9%	6,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																							
Variation	3,6%	-0,7%	7,6%																																																																																							
+Haut	7,490DT	7,545DT	7,575DT																																																																																							
+Bas	7,270DT	6,700DT	6,700DT																																																																																							
2019	2020	2021p	2022p																																																																																							
Primes émises (en MDT)	156,7	158,3	166,5	174,8																																																																																						
Sinistres réglés (en MDT)	68,4	93,2	97,9	102,8																																																																																						
% CA vie	6,5%	5,8%	6,0%	6,0%																																																																																						
% CA non vie	93,5%	94,2%	94,0%	94,0%																																																																																						
CA (en MDT)	156,7	158,3	166,5	174,8																																																																																						
Résultat technique (en MDT)	-1,7	1,3	1,1	0,9																																																																																						
Résultat net (en MDT)	11,7	12,2	12,8	13,9																																																																																						
BPA (en DT)	0,583	0,612	0,642	0,694																																																																																						
DPA (en DT)	0,000	0,245	0,520	0,550																																																																																						
Pay out	0,0%	40,1%	81,0%	79,3%																																																																																						
ROE	5,8%	5,8%	5,9%	6,0%																																																																																						
		Capitalisation boursière 149,8 MDT		Vol. des transactions hebdo. 37,7 MDT																																																																																						

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	0,5%	13,0%	3	286,2	0,0	0,0	0,5%	12,7x	14,1x	7,8%	6,8%	92,0%	3,8x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN: TN0002500650		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 19,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 12/11/2021 <b>42,240 DT</b> <b>Consolider</b>						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-1,6%</td><td>-1,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>42,240DT</td><td>42,980DT</td><td>42,980DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>42,240DT</td><td>41,000DT</td><td>41,000DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-1,6%	-1,6%	+Haut	42,240DT	42,980DT	42,980DT	+Bas	42,240DT	41,000DT	41,000DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,3</td><td>9,3</td><td>9,6</td><td>10,0</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>16,7</td><td>19,0</td><td>19,6</td><td>20,6</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>2,9</td><td>4,7</td><td>3,0</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>3,3</td><td>5,0</td><td>3,3</td><td>3,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>3,1</td><td>4,7</td><td>2,9</td><td>3,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,8</td><td>4,5</td><td>2,7</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,8</td><td>4,5</td><td>2,7</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,828</td><td>4,487</td><td>2,655</td><td>2,992</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,200</td><td>4,000</td><td>2,300</td><td>2,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>77,8%</td><td>89,1%</td><td>86,6%</td><td>80,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,0%</td><td>23,7%</td><td>13,5%</td><td>14,5%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,6	10,0	Plac. financiers (en MDT)	16,7	19,0	19,6	20,6	Dividendes reçus (en MDT)	2,9	4,7	3,0	3,4	CA (en MDT)	3,3	5,0	3,3	3,6	EBITDA (en MDT)	3,1	4,7	2,9	3,2	EBIT (en MDT)	2,8	4,5	2,7	3,0	Résultat net (en MDT)	2,8	4,5	2,7	3,0	BPA (en DT)	2,828	4,487	2,655	2,992	DPA (en DT)	2,200	4,000	2,300	2,400	Pay out	77,8%	89,1%	86,6%	80,2%	ROE	17,0%	23,7%	13,5%	14,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																							
Variation	0,0%	-1,6%	-1,6%																																																																																							
+Haut	42,240DT	42,980DT	42,980DT																																																																																							
+Bas	42,240DT	41,000DT	41,000DT																																																																																							
2019	2020	2021p	2022p																																																																																							
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,6	10,0																																																																																						
Plac. financiers (en MDT)	16,7	19,0	19,6	20,6																																																																																						
Dividendes reçus (en MDT)	2,9	4,7	3,0	3,4																																																																																						
CA (en MDT)	3,3	5,0	3,3	3,6																																																																																						
EBITDA (en MDT)	3,1	4,7	2,9	3,2																																																																																						
EBIT (en MDT)	2,8	4,5	2,7	3,0																																																																																						
Résultat net (en MDT)	2,8	4,5	2,7	3,0																																																																																						
BPA (en DT)	2,828	4,487	2,655	2,992																																																																																						
DPA (en DT)	2,200	4,000	2,300	2,400																																																																																						
Pay out	77,8%	89,1%	86,6%	80,2%																																																																																						
ROE	17,0%	23,7%	13,5%	14,5%																																																																																						
		Capitalisation boursière 42,2 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT																																																																																						

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN: TN0001400704		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 70,8 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 12/11/2021 <b>8,300 DT</b> <b>Consolider</b>						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,6%</td><td>16,6%</td><td>11,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,300DT</td><td>8,690DT</td><td>8,690DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,200DT</td><td>7,030DT</td><td>6,680DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,6%	16,6%	11,3%	+Haut	8,300DT	8,690DT	8,690DT	+Bas	8,200DT	7,030DT	6,680DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>12,5</td><td>14,2</td><td>12,7</td><td>11,1</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>70,6</td><td>70,8</td><td>70,9</td><td>71,0</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>15,1</td><td>14,4</td><td>14,7</td><td>15,1</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>25,3</td><td>19,7</td><td>20,2</td><td>20,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>24,6</td><td>18,9</td><td>19,2</td><td>19,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>22,9</td><td>18,1</td><td>16,4</td><td>16,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>21,9</td><td>16,9</td><td>18,0</td><td>18,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,783</td><td>0,604</td><td>0,644</td><td>0,655</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>76,6%</td><td>99,3%</td><td>93,1%</td><td>91,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>31,0%</td><td>23,9%</td><td>25,5%</td><td>25,8%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	Immob. financières (en MDT)	12,5	14,2	12,7	11,1	Plac. financiers (en MDT)	70,6	70,8	70,9	71,0	Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1	CA (en MDT)	25,3	19,7	20,2	20,7	EBITDA (en MDT)	24,6	18,9	19,2	19,7	EBIT (en MDT)	22,9	18,1	16,4	16,1	Résultat net (en MDT)	21,9	16,9	18,0	18,3	BPA (en DT)	0,783	0,604	0,644	0,655	DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600	Pay out	76,6%	99,3%	93,1%	91,6%	ROE	31,0%	23,9%	25,5%	25,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																							
Variation	0,6%	16,6%	11,3%																																																																																							
+Haut	8,300DT	8,690DT	8,690DT																																																																																							
+Bas	8,200DT	7,030DT	6,680DT																																																																																							
2019	2020	2021p	2022p																																																																																							
Immob. financières (en MDT)	12,5	14,2	12,7	11,1																																																																																						
Plac. financiers (en MDT)	70,6	70,8	70,9	71,0																																																																																						
Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1																																																																																						
CA (en MDT)	25,3	19,7	20,2	20,7																																																																																						
EBITDA (en MDT)	24,6	18,9	19,2	19,7																																																																																						
EBIT (en MDT)	22,9	18,1	16,4	16,1																																																																																						
Résultat net (en MDT)	21,9	16,9	18,0	18,3																																																																																						
BPA (en DT)	0,783	0,604	0,644	0,655																																																																																						
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600																																																																																						
Pay out	76,6%	99,3%	93,1%	91,6%																																																																																						
ROE	31,0%	23,9%	25,5%	25,8%																																																																																						
		Capitalisation boursière 232,4 MDT		Vol. des transactions hebdo. 8,5 MDT																																																																																						

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN: TN0004100202		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 7,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 12/11/2021 <b>11,960 DT</b> <b>Acheter</b>						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-5,9%</td><td>34,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>11,960DT</td><td>13,000DT</td><td>13,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>11,960DT</td><td>9,750DT</td><td>8,600DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-5,9%	34,2%	+Haut	11,960DT	13,000DT	13,000DT	+Bas	11,960DT	9,750DT	8,600DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>4,3</td><td>3,5</td><td>3,7</td><td>3,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>5,0</td><td>7,3</td><td>7,5</td><td>7,7</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,4</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,4</td><td>5,9</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,3</td><td>5,3</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,3</td><td>5,3</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,3</td><td>2,8</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,289</td><td>2,889</td><td>0,360</td><td>0,434</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>1,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>172,0%</td><td>51,9%</td><td>139,0%</td><td>115,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,6%</td><td>38,2%</td><td>4,7%</td><td>5,5%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	Immob. financières (en MDT)	4,3	3,5	3,7	3,9	Plac. financiers (en MDT)	5,0	7,3	7,5	7,7	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,4	0,4	0,5	CA (en MDT)	0,4	5,9	0,5	0,6	EBITDA (en MDT)	0,3	5,3	0,4	0,5	EBIT (en MDT)	0,3	5,3	0,4	0,5	Résultat net (en MDT)	0,3	2,8	0,3	0,4	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																							
Variation	0,0%	-5,9%	34,2%																																																																																							
+Haut	11,960DT	13,000DT	13,000DT																																																																																							
+Bas	11,960DT	9,750DT	8,600DT																																																																																							
2019	2020	2021p	2022p																																																																																							
Immob. financières (en MDT)	4,3	3,5	3,7	3,9																																																																																						
Plac. financiers (en MDT)	5,0	7,3	7,5	7,7																																																																																						
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,4	0,4	0,5																																																																																						
CA (en MDT)	0,4	5,9	0,5	0,6																																																																																						
EBITDA (en MDT)	0,3	5,3	0,4	0,5																																																																																						
EBIT (en MDT)	0,3	5,3	0,4	0,5																																																																																						
Résultat net (en MDT)	0,3	2,8	0,3	0,4																																																																																						
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%																																																																																						
		Capitalisation boursière 11,6 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT																																																																																						

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	0,0%	-20,8%	2	273,6	0,0	0,0	0,2%	-	-	-	-	22,1x	6,5%	





<b>SIMPAR</b>		Code ISIN TN000400055	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 30,3% GAT 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 12/11/2021  <b>34,500 DT</b> <b>Conserver</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% 4,5% -10,6% +Haut 34,500DT 35,990DT 38,580DT +Bas 34,500DT 28,230DT 28,230DT	BFR (en MDT)	195,0	177,5	146,9	123,0
<b>Fonds propres</b> 34,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 38,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT	<b>Ratios</b> 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 3,4x 3,9x 3,3x 2,8x VE/EBITDA 18,8x 25,0x 11,2x 9,3x VE/EBIT 25,4x 31,4x 12,4x 10,3x P/E - - 60,1x 14,5x Div Yield - - 0,7% 1,4% P/B 1,0x 1,1x 1,1x 1,1x	Dettes nette (en MDT)	143,9	134,4	126,2	120,2

<b>SITS</b>		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> POULINA GROUPE HOLDING 36,0% Sté IMMOBILIERE 30,0% <b>Part. étrangère</b> 15,1%		<b>Cours du</b> 12/11/2021  <b>2,330 DT</b> <b>Conserver</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% -1,3% 3,6% +Haut 2,330DT 2,800DT 2,800DT +Bas 2,330DT 2,090DT 2,090DT	BFR (en MDT)	65,7	46,2	43,6	42,2
<b>Fonds propres</b> 39,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 15,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 36,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT	<b>Ratios</b> 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 4,0x 0,9x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 13,9x 2,8x 3,7x 3,5x VE/EBIT 17,9x 2,6x 3,9x 3,6x P/E 33,7x 4,5x 6,2x 5,6x Div Yield - - - - P/B 1,0x 0,9x 0,9x 0,8x	Dettes nette (en MDT)	37,0	7,1	6,4	5,7

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	
<b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	0,0%	2,0%	5	5 589,7	0,1	0,5	0,4%	20,5x	19,0x	3,6%	3,7%	86,6%	4,7x	51,7%

<b>CEREALIS</b>		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> GAHBICHE Karim 29,4% Ekuity capital 20,2% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 12/11/2021  <b>9,000 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,6% -0,3% 19,1% +Haut 9,120DT 9,580DT 9,580DT +Bas 8,950DT 7,880DT 7,500DT	BFR (en MDT)	6,2	3,1	4,3	4,5
<b>Fonds propres</b> 19,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 4,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 44,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 15,1 mDT	<b>Ratios</b> 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 1,3x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 6,0x 4,9x 4,0x 3,9x VE/EBIT 7,9x 6,7x 5,2x 5,1x P/E 13,5x 12,5x 9,1x 8,7x Div Yield 1,8% 1,9% 2,0% 2,2% P/B 2,5x 2,2x 2,0x 1,9x	Dettes nette (en MDT)	-2,6	-7,0	-6,5	-6,0

<b>DELICE HOLDING</b>		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> MEDDEB Consulting SARL 85,0% Société agricole El Hadayek 6,5% <b>Part. étrangère</b> 1,6%		<b>Cours du</b> 12/11/2021  <b>14,740 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,3% 1,4% 3,6% +Haut 14,750DT 14,900DT 14,900DT +Bas 14,690DT 14,030DT 13,830DT	BFR (en MDT)	71,3	73,5	67,1	58,0
<b>Fonds propres</b> 580,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 54,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 809,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 48,1 mDT	<b>Ratios</b> 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 9,3x 7,1x 6,9x 6,5x VE/EBIT 16,5x 11,7x 11,5x 11,0x P/E 17,4x 14,0x 13,9x 13,1x Div Yield 2,3% 2,5% 2,7% 2,8% P/B 1,4x 1,4x 1,4x 1,3x	Dettes nette (en MDT)	179,1	152,3	139,5	126,8

<b>LAND OR</b>		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> LAND OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE 21,6% <b>Part. étrangère</b> 22,4%		<b>Cours du</b> 12/11/2021  <b>9,270 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -2,9% 33,9% 34,3% +Haut 9,550DT 9,720DT 9,720DT +Bas 9,270DT 6,870DT 6,790DT	BFR (en MDT)	13,6	19,3	17,5	14,5
<b>Fonds propres</b> 69,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 11,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 104,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 11,7 mDT	<b>Ratios</b> 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 0,8x 0,7x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 6,9x 6,5x 6,3x 5,4x VE/EBIT 10,2x 9,3x 8,7x 7,2x P/E 22,3x 14,9x 12,3x 10,7x Div Yield 1,9% 2,2% 2,7% 3,2% P/B 1,6x 1,5x 1,4x 1,3x	Dettes nette (en MDT)	-20,8	-9,4	-6,5	-6,3

<b>SFBT</b>		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> GROUPE CASTEL 61,5% Partner Investment SA 9,4% <b>Part. étrangère</b> 62,1%		<b>Cours du</b> 12/11/2021  <b>18,570 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,1% 1,4% 5,4% +Haut 18,600DT 20,285DT 20,285DT +Bas 18,570DT 17,055DT 17,055DT	BFR (en MDT)	359,6	364,9	369,8	370,5
<b>Fonds propres</b> 729,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 247,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 4 596,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 443,9 mDT	<b>Ratios</b> 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 3,7x 3,6x 3,5x 3,3x VE/EBITDA 12,8x 10,8x 10,8x 10,5x VE/EBIT 16,6x 14,9x 15,7x 15,3x P/E 21,8x 21,8x 20,2x 19,7x Div Yield 3,5% 3,9% 3,9% 4,1% P/B 6,7x 6,3x 5,5x 4,8x	Dettes nette (en MDT)	-197,7	-306,3	-309,9	-314,4

<b>SOPAT</b>		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> GALLUS HOLDING 56,2% LES GRANDS MOULINS DU 11,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 12/11/2021  <b>1,300 DT</b> <b>Conserver</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -10,3% 0,0% 1,6% +Haut 1,450DT 1,570DT 1,570DT +Bas 1,300DT 1,190DT 1,190DT	BFR (en MDT)	9,7	-4,4	-4,1	-5,3
<b>Fonds propres</b> -1,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 27,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 36,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,5 mDT	<b>Ratios</b> 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 0,6x 0,5x 0,4x 0,4x VE/EBITDA neg. 22,9x 8,8x 7,1x VE/EBIT neg. neg. 19,5x 11,8x P/E - - - 26,7x Div Yield - - - - P/B -4,9x -24,6x -13,2x -15,1x	Dettes nette (en MDT)	29,0	23,1	23,4	23,8

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p	2020	2020	
<b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	8,3%	-7,2%	3	362,8	0,2	1,1	1,8%	43,2x	30,9x	4,7%	2,2%	199,9%	3,5x	0,2%



ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 0,6%		Cours du 12/11/2021  <b>4,520 DT</b> Conserver		Capitalisation boursière 97,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 185,9 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 5,9% 3,4% 3,6% +Haut 4,530DT 5,140DT 5,140DT +Bas 4,490DT 3,860DT 3,860DT	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 0,000 0,100	Pay out 0,0% 134,3% - 190,7%	ROE 4,0% 4,0% -5,3% 2,9%
Fonds propres 39,9 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT																

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 12/11/2021  <b>5,610 DT</b> Alléger		Capitalisation boursière 10,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -4,1% 46,1% 26,6% +Haut 5,850DT 6,240DT 6,240DT +Bas 5,610DT 3,320DT 3,320DT	BFR (en MDT) - - - -	Dette nette (en MDT) 22,2 22,1 23,4 25,5	Gearing - - - -	CA (en MDT) 22,5 16,2 14,6 15,7	EBITDA (en MDT) -11,3 -11,8 -11,5 -10,3	EBIT (en MDT) -13,6 -14,2 -14,0 -12,9	Résultat net (en MDT) -14,5 -15,2 -14,8 -13,6	BPA (en DT) - - - -	DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000	Pay out - - - -	ROE ns ns ns ns
Fonds propres -34,6 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT																

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 12/11/2021  <b>7,980 DT</b> Conserver		Capitalisation boursière 255,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 936,8 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 9,8% -13,3% -18,3% +Haut 7,980DT 9,281DT 9,821DT +Bas 7,600DT 6,341DT 6,341DT	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%
Fonds propres 115,1 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT																

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,5%	-7,5%	8	1 077,3	0,1	0,5	1,1%	25,2x	9,8x	1,6%	1,7%	71,1%	2,2x	0,6%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires BINA CORPORATE 40,2% Al Karama Holding 14,9% Part. étrangère 1,0%		Cours du 12/11/2021  <b>1,420 DT</b> Acheter		Capitalisation boursière 487,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 221,3 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,7% -25,3% -10,7% +Haut 1,420DT 2,280DT 2,280DT +Bas 1,410DT 1,390DT 1,390DT	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%
Fonds propres 136,0 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT																

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 12/11/2021  <b>1,740 DT</b> Consolider		Capitalisation boursière 76,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,0 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 2,4% -8,4% -4,4% +Haut 1,740DT 1,900DT 1,920DT +Bas 1,700DT 1,140DT 1,140DT	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%
Fonds propres 30,6 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT																

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 12/11/2021  <b>5,120 DT</b> Consolider		Capitalisation boursière 52,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 101,1 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -1,5% 33,3% 43,0% +Haut 5,250DT 5,400DT 5,400DT +Bas 5,050DT 2,910DT 2,910DT	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%
Fonds propres 42,1 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT																

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 12/11/2021  <b>2,150 DT</b> Conserver		Capitalisation boursière 26,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,6 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% 12,6% 31,9% +Haut 2,150DT 2,200DT 2,200DT +Bas 2,150DT 1,870DT 1,590DT	BFR (en MDT) 17,9 13,6 13,0 15,1	Dette nette (en MDT) 68,4 80,9 82,6 84,6	Gearing 216,3% 369,4% 443,4% 450,6%	CA (en MDT) 42,5 35,4 46,1 53,0	EBITDA (en MDT) 6,3 -1,3 8,1 10,6	EBIT (en MDT) 0,1 -6,9 3,1 6,1	Résultat net (en MDT) -3,8 -13,0 -2,3 1,1	BPA (en DT) - - - 0,091	DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000	Pay out - - - 0,0%	ROE -11,9% -59,2% -12,2% 6,0%
Fonds propres 21,9 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT																

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,9% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		<b>Cours du 12/11/2021</b>  <b>4,230 DT</b> <b>Conserv</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 65,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 58,4 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>
Variation	0,7%				17,0%	31,1%	Dette nette (en MDT)	15,4	12,4	10,2	8,9		
+Haut	4,250DT	4,470DT	4,470DT	Gearing	54,2%	43,8%	34,0%	27,3%					
+Bas	4,230DT	3,473DT	3,164DT	CA (en MDT)	59,5	53,5	65,8	72,4					
<b>Ratios</b>				<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	EBITDA (en MDT)	7,7	6,8	9,4	10,9	
VE/CA	1,4x	1,5x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	5,1	4,1	6,4	7,7				
VE/EBITDA	10,5x	11,5x	8,0x	6,8x	Résultat net (en MDT)	2,6	1,7	3,3	4,4				
VE/EBIT	15,7x	19,0x	11,7x	9,6x	BPA (en DT)	0,166	0,109	0,216	0,283				
P/E	25,5x	39,0x	19,6x	15,0x	DPA (en DT)	0,120	0,120	0,120	0,120				
Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	Pay out	61,3%	61,2%	48,8%	37,3%				
P/B	2,4x	2,3x	2,2x	2,0x	ROE	9,0%	5,9%	11,1%	13,4%				

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% <b>Part. étrangère</b> 0,9%		<b>Cours du 12/11/2021</b>  <b>0,900 DT</b> <b>Conserv</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 36,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 59,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>
Variation	0,0%				-10,0%	-15,9%	Dette nette (en MDT)	179,0	189,0	195,9	200,9		
+Haut	0,920DT	1,100DT	1,100DT	Gearing	226,3%	273,4%	344,3%	351,5%					
+Bas	0,900DT	0,840DT	0,840DT	CA (en MDT)	145,4	126,1	157,6	173,3					
<b>Ratios</b>				<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	EBITDA (en MDT)	34,4	22,6	41,1	49,3	
VE/CA	1,5x	1,8x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	22,3	6,9	23,8	30,2				
VE/EBITDA	6,3x	10,0x	5,7x	4,8x	Résultat net (en MDT)	0,5	-15,3	0,3	5,1				
VE/EBIT	9,7x	32,8x	9,8x	7,9x	BPA (en DT)	0,013	-	0,008	0,125				
P/E	68,6x	-	NS	7,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,5x	0,4x	0,6x	0,6x	ROE	0,7%	-22,1%	0,6%	8,9%				

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 12/11/2021</b>  <b>3,150 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 108,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>
Variation	0,0%				-11,0%	-4,3%	Dette nette (en MDT)	52,3	56,9	58,8	61,3		
+Haut	3,150DT	3,540DT	3,540DT	Gearing	131,7%	135,3%	137,0%	132,9%					
+Bas	3,150DT	3,100DT	3,100DT	CA (en MDT)	57,5	47,6	58,0	65,6					
<b>Ratios</b>				<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	EBITDA (en MDT)	12,4	7,7	14,5	18,6	
VE/CA	2,8x	3,5x	2,9x	2,6x	EBIT (en MDT)	8,7	3,0	10,6	14,4				
VE/EBITDA	13,0x	21,6x	11,5x	9,2x	Résultat net (en MDT)	2,3	-6,0	0,9	3,2				
VE/EBIT	18,5x	54,9x	15,8x	11,8x	BPA (en DT)	0,067	-	0,026	0,093				
P/E	46,9x	-	NS	33,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%				
P/B	2,7x	2,6x	2,5x	2,4x	ROE	5,8%	-14,2%	2,1%	7,0%				

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		<b>Cours du 12/11/2021</b>  <b>4,450 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 222,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 46,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>
Variation	0,5%				14,5%	29,8%	Dette nette (en MDT)	21,3	-15,9	-18,2	-22,5		
+Haut	4,460DT	4,570DT	4,570DT	Gearing	17,4%	-11,4%	-11,7%	-13,2%					
+Bas	4,390DT	3,550DT	3,460DT	CA (en MDT)	201,4	180,5	220,2	253,2					
<b>Ratios</b>				<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	EBITDA (en MDT)	42,1	31,1	40,5	46,4	
VE/CA	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	33,8	23,2	32,1	37,4				
VE/EBITDA	5,8x	6,6x	5,0x	4,3x	Résultat net (en MDT)	21,7	21,2	27,5	30,1				
VE/EBIT	7,2x	8,9x	6,4x	5,3x	BPA (en DT)	0,433	0,424	0,550	0,602				
P/E	10,3x	10,5x	8,1x	7,4x	DPA (en DT)	0,000	0,300	0,300	0,320				
Div Yield	-	6,7%	6,7%	7,2%	Pay out	0,0%	71,6%	54,6%	53,1%				
P/B	1,8x	1,6x	1,3x	1,1x	ROE	18,5%	16,9%	20,5%	20,8%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-0,2%	15,4%	11	3 379,9	0,4	1,8	1,3%	26,6x	20,5x	2,4%	3,2%	46,5%	2,6x	4,8%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		<b>Cours du 12/11/2021</b>  <b>0,990 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 6,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 8,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>
Variation	-10,8%				10,0%	11,2%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	1,110DT	1,360DT	1,360DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,990DT	0,650DT	0,650DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
<b>Ratios</b>				<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-18,6				
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	ROE	-	-	-	ns				

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% <b>Part. étrangère</b> 0,7%		<b>Cours du 12/11/2021</b>  <b>2,000 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 48,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 26,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>
Variation	0,0%				-9,9%	-11,3%	Dette nette (en MDT)	54,8	74,7	80,2	77,9		
+Haut	2,020DT	2,865DT	2,865DT	Gearing	94,6%	158,4%	184,1%	171,2%					
+Bas	1,970DT	1,890DT	1,890DT	CA (en MDT)	154,4	122,7	127,0	137,1					
<b>Ratios</b>				<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	EBITDA (en MDT)	19,2	11,1	12,6	19,3	
VE/CA	0,7x	1,0x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	14,8	6,2	7,2	13,3				
VE/EBITDA	5,3x	11,0x	10,1x	6,5x	Résultat net (en MDT)	3,1	-4,8	-3,6	2,0				
VE/EBIT	6,9x	19,8x	17,7x	9,4x	BPA (en DT)	0,129	-	-	0,082				
P/E	15,5x	-	-	24,4x	DPA (en DT)	0,250	0,150	0,225	0,275				
Div Yield	12,5%	7,5%	11,3%	13,8%	Pay out	40,1%	71,8%	55,7%	57,9%				
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	ROE	5,6%	-10,1%	-8,4%	4,3%				

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Jouda 15,7% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 12/11/2021</b>  <b>2,820 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 15,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 17,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>
Variation	-0,7%				11,7%	6,3%	Dette nette (en MDT)	1,9	-0,1	-0,6	-1,0		
+Haut	2,830DT	3,230DT	3,230DT	Gearing	17,1%	-1,3%	-4,7%	-7,2%					
+Bas	2,720DT	2,300DT	2,300DT	CA (en MDT)	24,4	18,6	21,0	23,1					
<b>Ratios</b>				<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	EBITDA (en MDT)	4,1	2,6	3,4	4,2	
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	2,7	1,5	2,3	3,1				
VE/EBITDA	4,3x	6,1x	4,5x	3,5x	Résultat net (en MDT)	1,8	1,1	1,7	2,3				
VE/EBIT	6,6x	10,1x	6,6x	4,8x	BPA (en DT)	0,326	0,190	0,299	0,416				
P/E	8,6x	14,8x	9,4x	6,8x	DPA (en DT)	0,150	0,230	0,250	0,260				
Div Yield	5,3%	8,2%	8,9%	9,2%	Pay out	26,1%	117,6%	81,1%	60,7%				
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	16,1%	9,1%	13,0%	16,0%				



ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p		
Principaux actionnaires		Cours du 12/11/2021			Variation	-3,4%	-27,7%	-27,7%	Dette nette (en MDT)	137,7	-	-	-		
Sté F.H.SERVICES 32,1%		0,860 DT		+Haut	0,860DT	1,250DT	1,350DT	Gearing	-	-	-	-			
FINANCIERE WIDED SICAF 22,0%		Vendre		+Bas	0,860DT	0,860DT	0,860DT	CA (en MDT)	13,7	-	-	-			
Part. étrangère 0,0%		Capitalisation boursière 8,8 MDT		Ratios				EBITDA (en MDT)				-6,7	-	-	-
Fonds propres		Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT		VE/CA				EBIT (en MDT)				-12,8	-	-	-
Nombre d'actions 10,3 Mi		VE/EBITDA				Résultat net (en MDT)				-24,9	-	-	-		
Valeur nominale 2,0 DT		VE/EBIT				BPA (en DT)				-	-	-	-		
		P/E				DPA (en DT)				0,000	0,000	0,000	0,000		
		Div Yield				Pay out				-	-	-	-		
		P/B				ROE				ns	-	-	-		

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		
Principaux actionnaires		Cours du 12/11/2021			Variation	1,2%	38,3%	48,3%	Dette nette (en MDT)	-1,2	22,1	20,6	18,9		
ESSAYEH Habib 33,6%		33,900 DT		+Haut	33,900DT	35,200DT	35,200DT	Gearing	-2,9%	47,2%	39,1%	31,8%			
REKIK Mohamed 10,5%		Acheter		+Bas	33,570DT	23,505DT	22,285DT	CA (en MDT)	87,6	119,8	146,2	166,7			
Part. étrangère 24,3%		Capitalisation boursière 302,0 MDT		Ratios				EBITDA (en MDT)				12,9	21,0	26,2	30,4
Fonds propres 43,9 MDT		Vol. des transactions hebdo. 896,9 mDT		VE/CA				EBIT (en MDT)				11,0	18,2	22,8	26,0
Nombre d'actions 8,9 Mi		VE/EBITDA				Résultat net (en MDT)				8,7	16,6	19,4	22,5		
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBIT				BPA (en DT)				0,980	1,864	2,182	2,522		
		P/E				DPA (en DT)				1,090	1,515	1,700	1,700		
		Div Yield				Pay out				95,7%	82,7%	77,9%	75,3%		
		P/B				ROE				21,8%	35,6%	37,0%	37,9%		

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
Principaux actionnaires		Cours du 12/11/2021			Variation	-6,7%	-59,1%	-34,9%	Dette nette (en MDT)	6,4	9,5	11,2	11,9		
ECONOMIC AUTO SA 33,9%		0,560 DT		+Haut	0,590DT	1,370DT	1,570DT	Gearing	236,0%	-	-	-			
AURES AUTO SA 13,1%		Vendre		+Bas	0,560DT	0,470DT	0,470DT	CA (en MDT)	10,7	8,6	10,1	11,9			
Part. étrangère 0,0%		Capitalisation boursière 5,9 MDT		Ratios				EBITDA (en MDT)				-2,8	-2,2	-1,0	-0,2
Fonds propres -3,7 MDT		Vol. des transactions hebdo. 6,2 mDT		VE/CA				EBIT (en MDT)				-4,2	-3,6	-2,5	-1,7
Nombre d'actions 10,6 Mi		VE/EBITDA				Résultat net (en MDT)				-5,5	-4,6	-3,4	-2,5		
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBIT				BPA (en DT)				-	-	-	-		
		P/E				DPA (en DT)				0,000	0,000	0,000	0,000		
		Div Yield				Pay out				-	-	-	-		
		P/B				ROE				-203,3%	ns	ns	ns		

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		
Principaux actionnaires		Cours du 12/11/2021			Variation	0,0%	33,1%	33,1%	Dette nette (en MDT)	-8,0	-8,3	-8,5	-8,6		
REJEB SFAR Karim 51,5%		5,470 DT		+Haut	5,470DT	5,880DT	5,880DT	Gearing	-66,9%	-68,7%	-68,9%	-68,1%			
REJEB Nessim 10,9%		Consolider		+Bas	5,390DT	3,440DT	3,440DT	CA (en MDT)	5,8	4,9	7,6	8,4			
Part. étrangère 0,2%		Capitalisation boursière 23,2 MDT		Ratios				EBITDA (en MDT)				1,9	0,8	2,7	3,0
Fonds propres 12,1 MDT		Vol. des transactions hebdo. 72,4 mDT		VE/CA				EBIT (en MDT)				1,7	0,5	2,4	2,7
Nombre d'actions 4,3 Mi		VE/EBITDA				Résultat net (en MDT)				1,3	1,2	2,3	2,6		
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBIT				BPA (en DT)				0,315	0,286	0,551	0,603		
		P/E				DPA (en DT)				0,250	0,360	0,400	0,420		
		Div Yield				Pay out				79,5%	125,8%	72,5%	69,7%		
		P/B				ROE				11,2%	10,1%	19,0%	20,3%		

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		
Principaux actionnaires		Cours du 12/11/2021			Variation	-3,8%	-23,7%	-17,8%	Dette nette (en MDT)	9,2	10,2	10,0	9,2		
ATD SICAR 32,1%		1,500 DT		+Haut	1,560DT	2,013DT	2,013DT	Gearing	41,7%	47,0%	46,7%	40,7%			
ABID Yassine 22,9%		Conserver		+Bas	1,500DT	1,460DT	1,460DT	CA (en MDT)	23,1	22,8	29,7	31,7			
Part. étrangère 7,1%		Capitalisation boursière 18,3 MDT		Ratios				EBITDA (en MDT)				3,9	3,2	6,1	6,7
Fonds propres 21,8 MDT		Vol. des transactions hebdo. 8,0 mDT		VE/CA				EBIT (en MDT)				2,3	1,5	4,3	4,8
Nombre d'actions 12,2 Mi		VE/EBITDA				Résultat net (en MDT)				0,6	-0,2	1,7	2,0		
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBIT				BPA (en DT)				0,049	-	0,140	0,161		
		P/E				DPA (en DT)				0,030	0,020	0,020	0,030		
		Div Yield				Pay out				29,5%	506,7%	13,4%	17,5%		
		P/B				ROE				2,7%	-0,9%	8,0%	8,7%		

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		
Principaux actionnaires		Cours du 12/11/2021			Variation	0,0%	19,9%	19,8%	Dette nette (en MDT)	1 466,6	1 501,1	1 509,6	1 519,9		
Founders Capital Partners (FCP) 77,9%		12,200 DT		+Haut	12,200DT	13,440DT	13,440DT	Gearing	157,7%	159,3%	151,7%	149,2%			
Part. étrangère 0,5%		Acheter		+Bas	11,980DT	9,040DT	9,040DT	CA (en MDT)	2 299,2	2 293,9	2 523,3	2 763,1			
Fonds propres 534,0 MDT		Capitalisation boursière 2 196,0 MDT		Ratios				EBITDA (en MDT)				385,1	392,8	446,2	500,5
Nombre d'actions 180,0 Mi		Vol. des transactions hebdo. 100,0 mDT		VE/CA				EBIT (en MDT)				239,6	238,6	273,5	307,0
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBITDA				Résultat net (en MDT)				130,5	74,9	96,5	119,5		
		VE/EBIT				BPA (en DT)				0,725	0,416	0,536	0,664		
		P/E				DPA (en DT)				0,300	0,260	0,350	0,400		
		Div Yield				Pay out				53,4%	38,9%	49,2%	52,0%		
		P/B				ROE				14,3%	8,1%	9,9%	12,0%		

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		
Principaux actionnaires		Cours du 12/11/2021			Variation	-0,9%	-5,2%	-2,6%	Dette nette (en MDT)	294,9	333,5	349,2	376,4		
JM HOLDING 62,7%		11,430 DT		+Haut	11,490DT	12,920DT	12,920DT	Gearing	78,1%	83,9%	81,1%	80,7%			
PICTET LUX 9,8%		Acheter		+Bas	11,340DT	11,190DT	11,190DT	CA (en MDT)	560,1	628,1	678,4	732,7			
Part. étrangère 10,1%		Capitalisation boursière 746,9 MDT		Ratios				EBITDA (en MDT)				81,3	115,5	126,0	137,9
Fonds propres 264,9 MDT		Vol. des transactions hebdo. 664,5 mDT		VE/CA				EBIT (en MDT)				54,7	76,3	86,1	97,2
Nombre d'actions 65,3 Mi		VE/EBITDA				Résultat net (en MDT)				23,0	33,4	45,0	57,1		
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBIT				BPA (en DT)				0,351	0,511	0,688	0,873		
		P/E				DPA (en DT)				0,150	0,230	0,320	0,400		
		Div Yield				Pay out				55,1%	48,6%	50,2%	49,5%		
		P/B				ROE				7,9%	10,6%	13,7%	16,5%		

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2020</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p	
Principaux actionnaires		Cours du 12/11/2021			Variation	-19,4%	117,4%	135,3%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	
AFRICA HOLDING 70,9%		2,000 DT		+Haut	2,370DT	2,830DT	2,830DT	Gearing	-	-	-	-		
OCT 8,9%		Vendre		+Bas	2,000DT	0,920DT	0,850DT	CA (en MDT)	-	-	-	-		
Part. étrangère 0,0%		Capitalisation boursière 8,4 MDT		Ratios				EBITDA (en MDT)				-	-	-
Fonds propres		Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT		VE/CA				EBIT (en MDT)				-	-	-
Nombre d'actions 4,2 Mi		VE/EBITDA				Résultat net (en MDT)				-	-	-	-	
Valeur nominale 3,0 DT		VE/EBIT				BPA (en DT)				-	-	-	-	
		P/E				DPA (en DT)				0,000	0,000	0,000	0,000	
		Div Yield				Pay out				-	-	-	-	
		P/B				ROE				-	-	-	-	

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			
<b>INDUSTRIES</b>	-0,4%	19,5%	6	1 565,0	0,5	2,6	2,9%	38,9x	22,2x	3,0%	3,1%	76,7%	2,7x	17,8%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% <b>Part. étrangère</b> 59,2%			<b>Cours du 12/11/2021</b> <b>111,080 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 181,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 601,1 mDT				<b>Perf.</b> Variation 1,9% +Haut 113,490DT +Bas 106,300DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,8x VE/EBITDA 7,5x VE/EBIT 9,5x P/E 14,5x Div Yield - P/B 3,3x				<b>BFR (en MDT)</b> 26,4 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -3,9 <b>Gearing</b> -6,4% <b>CA (en MDT)</b> 100,3 <b>EBITDA (en MDT)</b> 23,8 <b>EBIT (en MDT)</b> 18,7 <b>Résultat net (en MDT)</b> 12,5 <b>BPA (en DT)</b> 7,660 <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> 0,0% <b>ROE</b> 20,5%			

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%			<b>Cours du 12/11/2021</b> <b>36,000 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 70,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,1 mDT				<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 36,000DT +Bas 36,000DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,6x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -9,0x				<b>BFR (en MDT)</b> - <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 44,8 <b>Gearing</b> - <b>CA (en MDT)</b> 176,9 <b>EBITDA (en MDT)</b> -10,7 <b>EBIT (en MDT)</b> -19,1 <b>Résultat net (en MDT)</b> -29,2 <b>BPA (en DT)</b> - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> - <b>ROE</b> ns			

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 26,7%			<b>Cours du 12/11/2021</b> <b>78,000 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 163,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 229,6 mDT				<b>Perf.</b> Variation -2,5% +Haut 79,050DT +Bas 77,000DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 5,6x VE/EBIT 7,2x P/E 7,1x Div Yield 10,3% P/B 1,4x				<b>BFR (en MDT)</b> 54,9 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -4,6 <b>Gearing</b> -4,0% <b>CA (en MDT)</b> 188,0 <b>EBITDA (en MDT)</b> 28,4 <b>EBIT (en MDT)</b> 22,0 <b>Résultat net (en MDT)</b> 23,2 <b>BPA (en DT)</b> 11,045 <b>DPA (en DT)</b> 8,000 <b>Pay out</b> 72,4% <b>ROE</b> 20,0%			

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% <b>Part. étrangère</b> 17,1%			<b>Cours du 12/11/2021</b> <b>13,800 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 739,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 354,2 mDT				<b>Perf.</b> Variation -0,7% +Haut 13,900DT +Bas 13,800DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,9x VE/EBITDA 10,0x VE/EBIT 16,2x P/E 32,5x Div Yield 1,8% P/B 3,4x				<b>BFR (en MDT)</b> 130,1 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 32,9 <b>Gearing</b> 8,7% <b>CA (en MDT)</b> 898,1 <b>EBITDA (en MDT)</b> 77,5 <b>EBIT (en MDT)</b> 47,8 <b>Résultat net (en MDT)</b> 22,7 <b>BPA (en DT)</b> 0,424 <b>DPA (en DT)</b> 0,250 <b>Pay out</b> 60,5% <b>ROE</b> 6,7%			

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% <b>Part. étrangère</b> 0,2%			<b>Cours du 12/11/2021</b> <b>5,800 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 162,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 209,9 mDT				<b>Perf.</b> Variation 1,9% +Haut 5,800DT +Bas 5,580DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,4x VE/EBITDA 5,3x VE/EBIT 6,3x P/E 7,6x Div Yield 8,0% P/B 2,1x				<b>BFR (en MDT)</b> 55,3 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 15,7 <b>Gearing</b> 20,5% <b>CA (en MDT)</b> 125,5 <b>EBITDA (en MDT)</b> 33,3 <b>EBIT (en MDT)</b> 28,0 <b>Résultat net (en MDT)</b> 21,3 <b>BPA (en DT)</b> 0,761 <b>DPA (en DT)</b> 0,465 <b>Pay out</b> 61,9% <b>ROE</b> 27,8%			

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%			<b>Cours du 12/11/2021</b> <b>7,450 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 247,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 220,6 mDT				<b>Perf.</b> Variation -1,5% +Haut 7,510DT +Bas 7,450DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,0x VE/EBITDA 11,0x VE/EBIT 17,3x P/E 21,2x Div Yield 2,0% P/B 3,6x				<b>BFR (en MDT)</b> 63,4 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 42,5 <b>Gearing</b> 60,8% <b>CA (en MDT)</b> 97,3 <b>EBITDA (en MDT)</b> 26,3 <b>EBIT (en MDT)</b> 16,8 <b>Résultat net (en MDT)</b> 11,7 <b>BPA (en DT)</b> 0,351 <b>DPA (en DT)</b> 0,150 <b>Pay out</b> 33,9% <b>ROE</b> 16,9%			

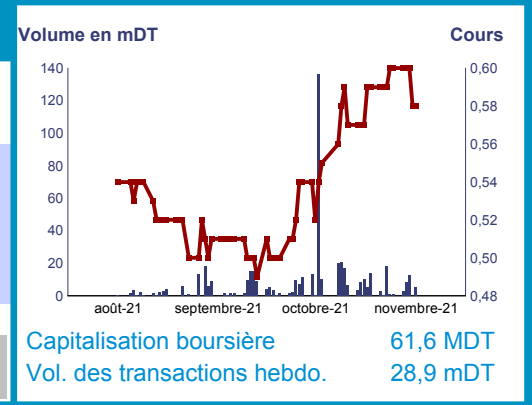
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-1,5%	3,5%	3	122,5	0,1	0,4	6,8%	3,9x	-	0,4%	0,6%	12,0%	2,3x	2,4%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019p	2020p	2021p	2022p				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS <b>Principaux actionnaires</b> Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% <b>Part. étrangère</b> 11,2%			<b>Cours du 12/11/2021</b> <b>1,960 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 23,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 70,0 mDT				<b>Perf.</b> Variation -6,2% +Haut 2,150DT +Bas 1,960DT <b>Ratios</b> VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -				<b>BFR (en MDT)</b> - <b>Dettes nettes (en MDT)</b> - <b>Gearing</b> - <b>CA (en MDT)</b> - <b>EBITDA (en MDT)</b> - <b>EBIT (en MDT)</b> - <b>Résultat net (en MDT)</b> - <b>BPA (en DT)</b> - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> - <b>ROE</b> -			





<b>TUNISAIR</b>		Code ISIN TN0001200401
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 12/11/2021  <b>0,580 DT</b>
AIR FRANCE	5,8%	
Part. étrangère	6,9%	
Fonds propres		<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,3%	-1,7%	-6,5%
+Haut	0,600DT	0,760DT	0,760DT
+Bas	0,580DT	0,490DT	0,490DT

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

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