STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 14/02/2022 AU 18/02/2022

Tunindex	7 150,69 Points
Evol sur la semaine	0,4%
Evol depuis 31/12	1,5%
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 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
Marché principal	80	23 575,0	3,7	18,7	0,9%	13,0x	12,8x	4,0%	4,5%	51,1%	1,3x	22,8%
Total marché	80	23 574,7	3,7	18,7	0,9%	13,0x	12,8x	4,0%	4,5%	51,1%	1,3x	22,8%

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 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
BANCAIRE	0,9%	4,0%	12	8 269,3	1,7	8,5	1,3%	7,5x	8,4x	4,8%	5,4%	39,2%	0,7x	21,7%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

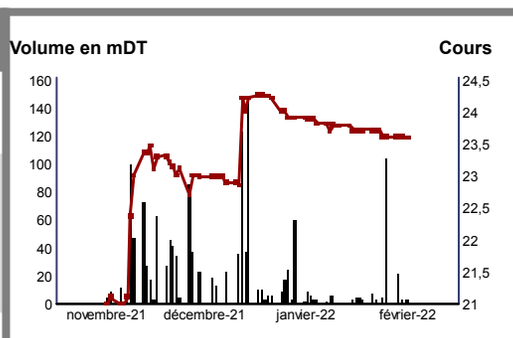
Assurance Comar	30,8%
Sté PGI HOLDING	20,8%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	1 168,6 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

23,590 DT

Consolider



Capitalisation boursière 624,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 28,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-2,5%	20,3%
+Haut	23,600DT	24,250DT	24,250DT
+Bas	23,590DT	23,590DT	18,650DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	6,3x	5,8x	5,4x	4,6x
Div Yield	9,1%	5,3%	5,5%	6,4%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	14,7%	-	-	-
TCCC	67,1%	-	-	-
Coef. d'exp	42,5%	44,8%	46,2%	47,0%
R. solvabilité	16,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	395,0	424,4	449,4	481,2
EBIT (en MDT)	128,1	125,3	154,8	185,3
Résultat net (en MDT)	98,4	108,0	115,7	136,3
BPA (en DT)	3,717	4,080	4,370	5,145
DPA (en DT)	2,150	1,250	1,300	1,500
Pay out	57,1%	30,3%	29,4%	28,8%
ROE	8,4%	9,0%	9,5%	10,8%

ATB

Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

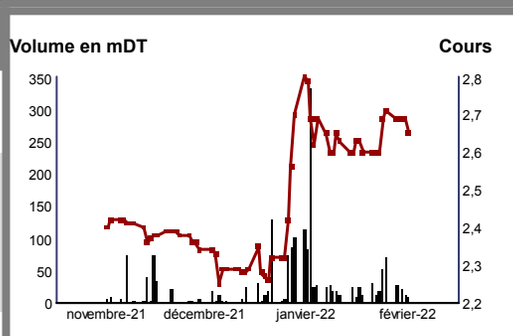
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,3%
Part. étrangère	*64,3%*

Fonds propres	554,1 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

2,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière 265,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 94,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,2%	15,7%	-7,0%
+Haut	2,690DT	2,800DT	2,950DT
+Bas	2,650DT	2,260DT	2,150DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	21,3x	NS	6,7x	4,8x
Div Yield	-	-	3,8%	5,7%
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	11,3%	-	-	-
TCCC	67,8%	-	-	-
Coef. d'exp	67,0%	68,0%	68,0%	66,0%
R. solvabilité	12,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	297,5	314,6	337,7	368,5
EBIT (en MDT)	24,4	5,4	56,9	72,8
Résultat net (en MDT)	12,5	0,2	39,8	55,5
BPA (en DT)	0,125	0,002	0,398	0,555
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
Pay out	0,0%	0,0%	27,9%	30,0%
ROE	2,1%	0,0%	7,0%	9,3%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

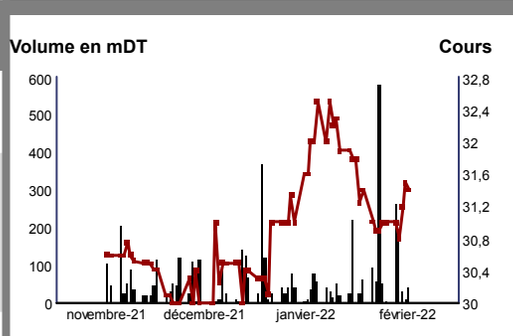
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe DRISS	9,8%
Part. étrangère	*59,1%*

Fonds propres	906,2 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

31,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 279,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 512,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,3%	3,3%	25,3%
+Haut	31,490DT	32,500DT	33,180DT
+Bas	30,800DT	30,110DT	24,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	9,1x	8,1x	7,5x	6,6x
Div Yield	8,6%	7,3%	8,0%	8,6%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	6,0%	-	-	-
TCCC	84,5%	-	-	-
Coef. d'exp	47,0%	49,0%	50,0%	50,0%
R. solvabilité	13,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	543,9	570,7	611,1	667,3
EBIT (en MDT)	275,2	250,6	270,5	308,2
Résultat net (en MDT)	140,1	157,7	170,6	195,0
BPA (en DT)	3,438	3,870	4,186	4,786
DPA (en DT)	2,700	2,300	2,500	2,700
Pay out	84,3%	61,6%	61,9%	58,4%
ROE	15,8%	16,7%	17,0%	18,2%

BH BANK

Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

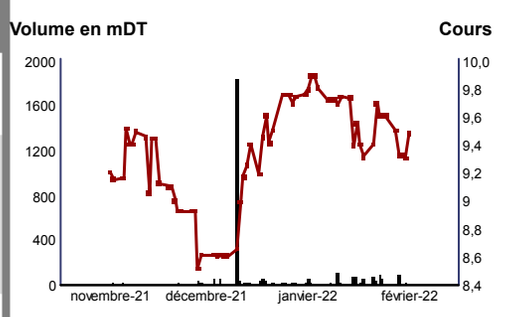
Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	21,8%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	1 120,1 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

9,480 DT

Consolider



Capitalisation boursière 451,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 106,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,2%	0,9%	9,1%
+Haut	9,500DT	9,890DT	10,500DT
+Bas	9,300DT	9,190DT	8,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	6,2x	4,8x	4,1x	3,5x
Div Yield	6,3%	5,3%	6,3%	6,9%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	15,3%	-	-	-
TCCC	70,5%	-	-	-
Coef. d'exp	38,0%	39,0%	39,0%	39,0%
R. solvabilité	11,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	559,9	619,4	677,3	738,9
EBIT (en MDT)	158,6	230,6	258,4	288,7
Résultat net (en MDT)	73,1	93,7	109,8	127,3
BPA (en DT)	1,535	1,969	2,307	2,674
DPA (en DT)	0,600	0,500	0,600	0,650
Pay out	39,2%	25,4%	26,0%	24,3%
ROE	6,8%	8,2%	9,1%	9,8%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

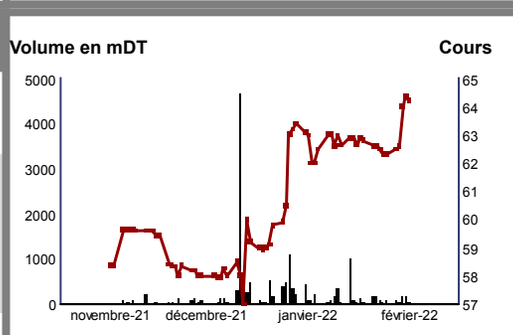
Groupe MABROUK	38,6%
Groupe Aziz MILAD	13,0%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	1 728,6 MDT
Nombre d'actions	35,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

64,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 291,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 499,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	3,0%	8,5%	47,2%
+Haut	64,380DT	64,380DT	64,500DT
+Bas	62,500DT	58,950DT	40,905DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	8,3x	7,9x	7,6x	7,2x
Div Yield	7,8%	4,7%	5,1%	5,6%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	5,6%	-	-	-
TCCC	65,2%	-	-	-
Coef. d'exp	46,0%	48,0%	49,0%	50,0%
R. solvabilité	13,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 034,0	1 084,9	1 139,0	1 186,0
EBIT (en MDT)	429,0	453,8	469,9	493,4
Résultat net (en MDT)	277,5	290,5	300,7	316,2
BPA (en DT)	7,773	8,137	8,424	8,856
DPA (en DT)	5,000	3,000	3,300	3,600
Pay out	63,3%	37,0%	39,3%	40,8%
ROE	15,7%	15,3%	14,9%	14,7%

BNA

Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

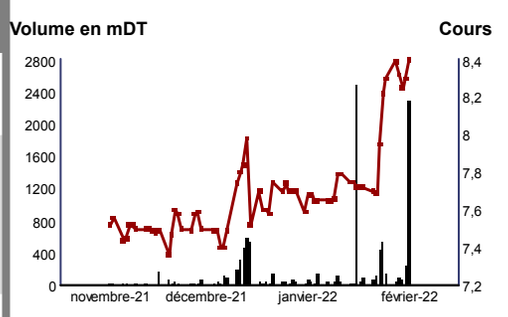
Etat tunisien	35,3%
CNSS	4,3%
Part. étrangère	*5,4%*

Fonds propres	1 776,3 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

8,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 537,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 733,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,2%	11,7%	14,2%
+Haut	8,400DT	8,400DT	8,400DT
+Bas	8,250DT	7,520DT	6,580DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	5,0x	3,4x	3,4x	3,1x
Div Yield	6,0%	8,3%	8,9%	9,5%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	17,4%	-	-	-
TCCC	60,3%	-	-	-
Coef. d'exp	48,0%	45,0%	47,0%	47,0%
R. solvabilité	19,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	691,2	847,8	885,4	934,9
EBIT (en MDT)	174,5	241,8	246,9	265,8
Résultat net (en MDT)	107,6	158,0	159,9	171,2
BPA (en DT)	1,682	2,468	2,498	2,674
DPA (en DT)	0,500	0,700	0,750	0,800
Pay out	31,3%	29,8%	31,6%	31,5%
ROE	6,5%	8,9%	8,6%	8,7%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

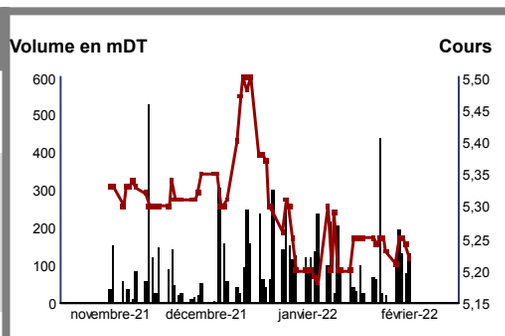
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,4%*

Fonds propres	1 080,1 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

5,220 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 174,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 634,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,2%	-5,1%	-12,3%
+Haut	5,250DT	5,500DT	6,540DT
+Bas	5,210DT	5,180DT	5,180DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	12,4x	10,7x	10,5x	9,1x
Div Yield	6,7%	5,4%	5,6%	6,1%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	9,6%	-	-	-
TCCC	61,5%	-	-	-
Coef. d'exp	31,0%	33,0%	34,0%	34,0%
R. solvabilité	15,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	380,4	383,3	408,8	436,9
EBIT (en MDT)	192,1	206,5	213,3	236,4
Résultat net (en MDT)	94,4	109,7	112,1	128,8
BPA (en DT)	0,420	0,487	0,498	0,572
DPA (en DT)	0,350	0,280	0,290	0,320
Pay out	77,0%	53,0%	53,7%	51,6%
ROE	8,7%	9,5%	9,3%	10,1%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

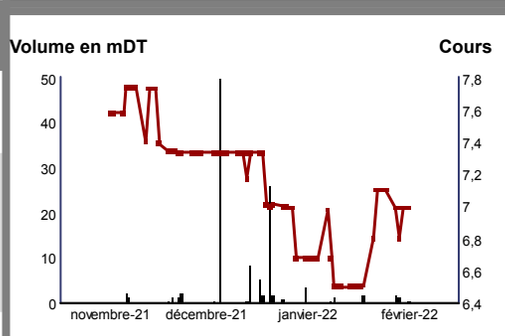
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	121,8 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 18/02/2022

6,990 DT

Allèger



Capitalisation boursière 7,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,5%	-4,6%	-6,7%
+Haut	6,990DT	7,330DT	7,970DT
+Bas	6,800DT	6,500DT	6,400DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	-	5,1x	2,0x	0,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	16,1%	-	-	-
TCCC	54,2%	-	-	-
Coef. d'exp	82,9%	69,0%	68,4%	67,0%
R. solvabilité	11,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	55,8	74,1	80,4	89,0
EBIT (en MDT)	-11,8	3,9	8,4	14,3
Résultat net (en MDT)	-12,0	1,4	3,6	7,7
BPA (en DT)	-	1,368	3,567	7,724
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-6,0%	0,7%	1,7%	3,6%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

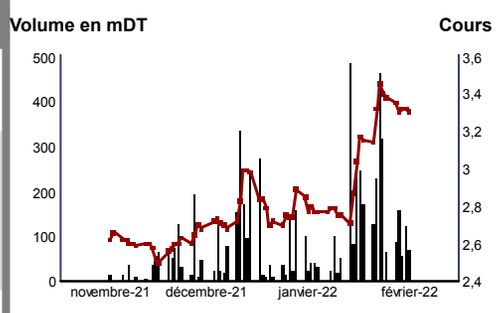
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	1 230,4 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

3,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière 512,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 492,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,4%	10,7%	8,9%
+Haut	3,350DT	3,450DT	3,450DT
+Bas	3,300DT	2,700DT	2,500DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	7,5x	4,2x	3,8x	3,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	14,9%	-	-	-
TCCC	82,3%	-	-	-
Coef. d'exp	44,0%	44,5%	46,0%	46,4%
R. solvabilité	12,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	621,3	682,1	715,7	760,3
EBIT (en MDT)	173,5	191,9	212,0	230,5
Résultat net (en MDT)	68,4	123,5	136,5	149,4
BPA (en DT)	0,440	0,795	0,878	0,962
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,0%	9,8%	9,7%	9,6%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

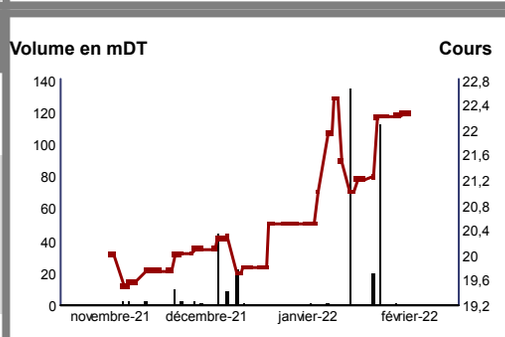
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,0%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	451,8 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

22,250 DT

Conserver



Capitalisation boursière 445,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,2%	12,4%	15,4%
+Haut	22,250DT	22,500DT	23,000DT
+Bas	22,220DT	19,800DT	19,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	10,5x	9,9x	9,1x	7,9x
Div Yield	4,5%	4,9%	5,4%	5,8%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	6,6%	-	-	-
TCCC	88,7%	-	-	-
Coef. d'exp	62,9%	62,3%	62,9%	63,0%
R. solvabilité	12,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	243,5	266,4	284,6	306,5
EBIT (en MDT)	82,0	86,2	92,1	100,6
Résultat net (en MDT)	42,5	44,7	48,9	56,3
BPA (en DT)	2,123	2,237	2,443	2,812
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300
Pay out	47,5%	49,6%	49,5%	46,6%
ROE	9,5%	9,7%	10,3%	11,5%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

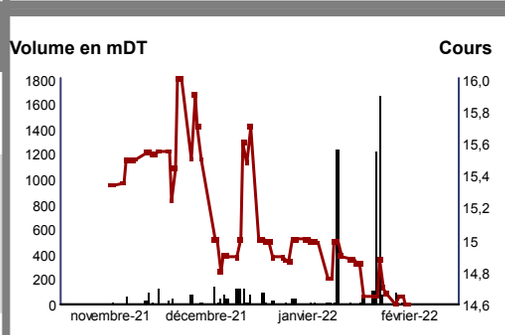
Sté GENERALE	55,1%
Sté tunisienne	6,3%
Part. étrangère	*53,1%*

Fonds propres	732,4 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

14,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 475,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 129,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,5%	-7,0%	-2,9%
+Haut	14,650DT	15,700DT	17,300DT
+Bas	14,600DT	14,600DT	14,600DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	7,3x	7,1x	5,2x	4,1x
Div Yield	4,8%	2,7%	3,4%	4,1%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	8,1%	-	-	-
TCCC	79,6%	-	-	-
Coef. d'exp	50,7%	55,0%	53,6%	52,1%
R. solvabilité	12,6%	-	-	-
PNB (en MDT)	403,0	417,7	451,5	488,8
EBIT (en MDT)	130,1	102,3	141,0	183,3
Résultat net (en MDT)	65,2	66,5	90,6	117,1
BPA (en DT)	2,002	2,043	2,783	3,597
DPA (en DT)	0,700	0,400	0,500	0,600
Pay out	37,0%	20,7%	19,0%	17,6%
ROE	9,0%	8,9%	11,6%	14,1%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

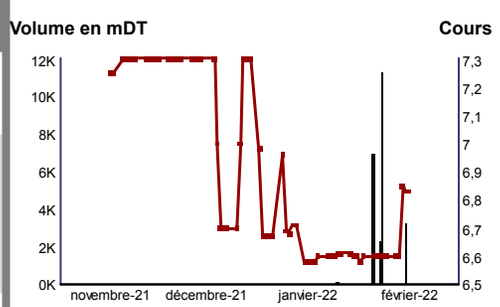
Groupe Ben AYED Mohamed El H	33,1%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

Fonds propres	153,3 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

6,830 DT

Conserver



Capitalisation boursière 204,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 303,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	3,5%	-6,4%	5,1%
+Haut	6,850DT	7,300DT	7,310DT
+Bas	6,600DT	6,580DT	6,500DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	-	NS	64,4x	31,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	10,8%	-	-	-
TCCC	44,4%	-	-	-
Coef. d'exp	95,6%	86,3%	82,0%	78,2%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	32,0	39,2	45,6	52,8
EBIT (en MDT)	-5,1	0,4	4,7	9,0
Résultat net (en MDT)	-5,8	0,2	3,2	6,5
BPA (en DT)	-	0,005	0,106	0,216
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-3,7%	0,1%	2,0%	3,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
LEASING	**0,7%**	**5,8%**	**7**	**409,2**	**0,1**	**0,5**	**1,6%**	**11,0x**	**7,9x**	**5,7%**	**6,8%**	**52,0%**	**0,6x**	**8,0%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

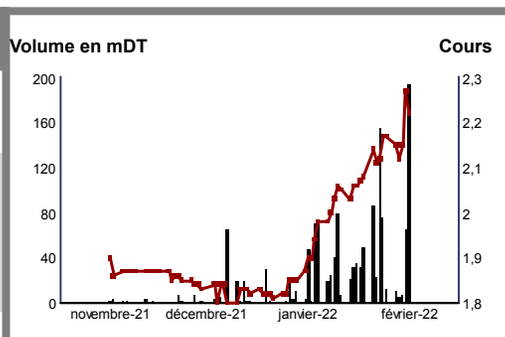
ATB	39,9%
BNA	10,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	107,0 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

2,220 DT

Acheter



Capitalisation boursière 72,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 281,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,3%	22,0%	55,1%
+Haut	2,270DT	2,270DT	2,270DT
+Bas	2,120DT	1,810DT	1,325DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	13,7x	7,0x	6,4x	5,8x
Div Yield	3,4%	7,2%	8,6%	9,9%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	9,9%	-	-	-
TCCC	73,1%	-	-	-
Coef. d'exp.	37,9%	29,9%	30,5%	30,4%
R. solvabilité	18,7%	-	-	-
RNL (en MDT)	30,2	38,8	40,5	43,4
EBIT (en MDT)	9,5	17,8	20,5	22,5
Résultat net (en MDT)	5,3	10,3	11,3	12,5
BPA (en DT)	0,162	0,316	0,347	0,383
DPA (en DT)	0,075	0,160	0,190	0,220
Pay out	44,6%	49,9%	54,8%	58,4%
ROE	5,2%	9,6%	10,0%	10,5%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

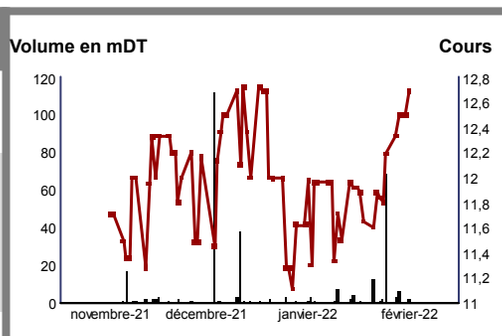
Groupe ATTIJARI	65,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	58,2 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/02/2022

12,690 DT

Conserver



Capitalisation boursière 34,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,1%	5,8%	35,4%
+Haut	12,690DT	12,720DT	12,720DT
+Bas	12,330DT	11,110DT	8,260DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	10,8x	6,8x	6,6x	6,3x
Div Yield	3,9%	5,9%	6,1%	6,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	11,7%	-	-	-
TCCC	64,0%	-	-	-
Coef. d'exp.	56,1%	49,5%	50,6%	53,6%
R. solvabilité	14,9%	-	-	-
RNL (en MDT)	20,1	24,9	25,6	27,4
EBIT (en MDT)	3,6	6,4	6,5	6,9
Résultat net (en MDT)	3,2	5,1	5,3	5,5
BPA (en DT)	1,174	1,869	1,919	2,013
DPA (en DT)	0,500	0,750	0,780	0,800
Pay out	42,6%	40,1%	40,7%	39,7%
ROE	5,9%	8,8%	8,6%	8,6%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

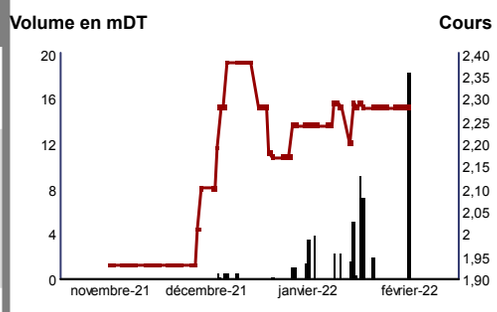
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	91,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

2,280 DT

Conserver



Capitalisation boursière 68,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-4,2%	30,6%
+Haut	2,280DT	2,380DT	2,380DT
+Bas	2,280DT	2,170DT	1,720DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	9,9x	11,0x	10,1x	10,0x
Div Yield	4,8%	4,4%	4,8%	5,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	38,3%	41,3%	38,9%	39,1%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	17,8	19,5	20,5	21,6
EBIT (en MDT)	6,8	6,8	7,4	7,5
Résultat net (en MDT)	6,9	6,2	6,7	6,8
BPA (en DT)	0,230	0,208	0,225	0,228
DPA (en DT)	0,110	0,100	0,110	0,120
Pay out	47,9%	48,0%	48,9%	52,6%
ROE	7,8%	6,9%	7,1%	7,0%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

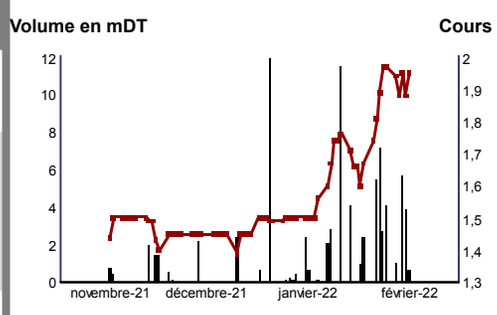
BH BANK	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	30,6 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

1,950 DT

Allèger



Capitalisation boursière 13,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,0%	34,5%	30,9%
+Haut	1,950DT	1,970DT	1,970DT
+Bas	1,880DT	1,450DT	1,300DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	-	13,6x	9,8x	6,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	15,5%	-	-	-
TCCC	71,1%	-	-	-
Coef. d'exp.	76,0%	64,9%	61,1%	57,9%
R. solvabilité	13,7%	-	-	-
RNL (en MDT)	8,5	10,0	10,8	11,6
EBIT (en MDT)	-0,5	0,8	1,6	2,5
Résultat net (en MDT)	-0,5	1,0	1,4	2,1
BPA (en DT)	-	0,143	0,198	0,302
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-1,8%	3,3%	4,4%	6,5%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

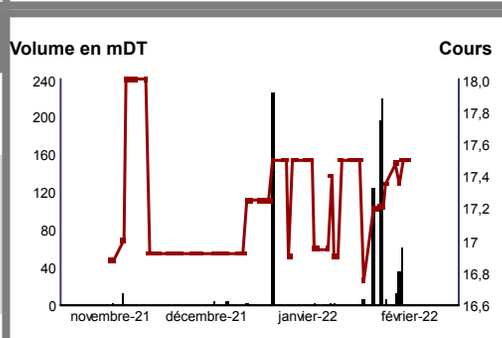
Sté Générale Financière	34,9%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	107,1 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

17,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 87,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 109,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,9%	1,4%	10,3%
+Haut	17,500DT	17,500DT	19,260DT
+Bas	17,350DT	16,750DT	14,805DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	7,0x	6,7x	6,4x	5,8x
Div Yield	10,3%	7,4%	8,0%	8,6%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	6,8%	-	-	-
TCCC	81,4%	-	-	-
Coef. d'exp.	32,2%	32,4%	33,7%	34,2%
R. solvabilité	15,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	30,4	33,3	34,7	37,0
EBIT (en MDT)	15,6	17,1	18,1	19,7
Résultat net (en MDT)	12,4	13,0	13,7	15,0
BPA (en DT)	2,489	2,602	2,740	2,994
DPA (en DT)	1,795	1,300	1,400	1,500
Pay out	71,9%	49,8%	50,9%	50,0%
ROE	12,1%	12,1%	12,3%	12,8%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

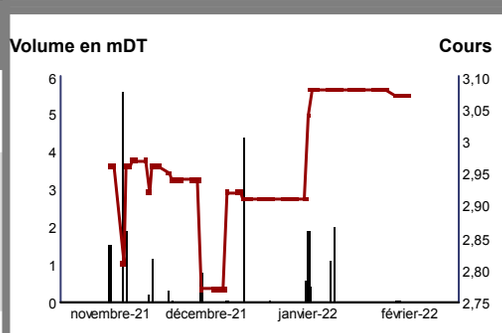
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*13,1%*

Fonds propres	68,0 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

3,070 DT

Conserver



Capitalisation boursière 33,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,3%	5,5%	-8,6%
+Haut	3,070DT	3,080DT	3,380DT
+Bas	3,070DT	2,910DT	2,770DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	-	40,1x	12,6x	8,5x
Div Yield	-	-	4,9%	5,9%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	11,4%	-	-	-
TCCC	55,9%	-	-	-
Coef. d'exp.	71,5%	54,5%	53,0%	51,5%
R. solvabilité	13,5%	-	-	-
RNL (en MDT)	18,6	25,6	27,5	29,6
EBIT (en MDT)	-3,2	1,1	4,6	7,0
Résultat net (en MDT)	-3,2	0,8	2,7	4,0
BPA (en DT)	-	0,077	0,243	0,361
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,150	0,180
Pay out	-	0,0%	57,8%	52,9%
ROE	-3,8%	1,0%	3,1%	4,4%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

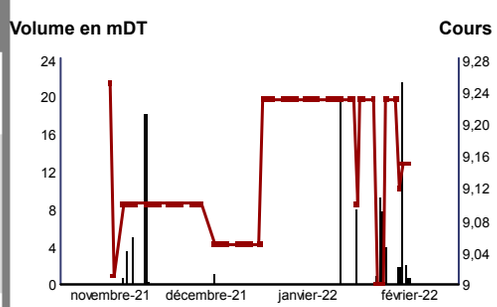
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	180,7 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

9,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière 98,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 26,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,9%	1,1%	0,2%
+Haut	9,230DT	9,230DT	10,940DT
+Bas	9,120DT	9,000DT	9,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	11,0x	8,7x	7,3x	6,4x
Div Yield	3,9%	6,6%	7,7%	8,7%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
TCC	11,5%	-	-	-
TCCC	64,2%	-	-	-
Coef. d'exp.	34,4%	47,5%	49,1%	48,4%
R. solvabilité	18,0%	-	-	-
RNL (en MDT)	144,3	152,2	162,9	170,5
EBIT (en MDT)	12,7	28,7	36,2	39,9
Résultat net (en MDT)	9,0	11,4	13,6	15,5
BPA (en DT)	0,831	1,053	1,258	1,432
DPA (en DT)	0,360	0,600	0,700	0,800
Pay out	60,3%	65,7%	59,1%	59,4%
ROE	4,0%	4,9%	5,6%	6,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
ASSURANCES	**-0,2%**	**-1,8%**	**5**	**1 153,2**	**0,0**	**0,1**	**3,0%**	**11,7x**	**11,5x**	**4,0%**	**4,2%**	**45,6%**	**1,2x**	**18,6%**

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

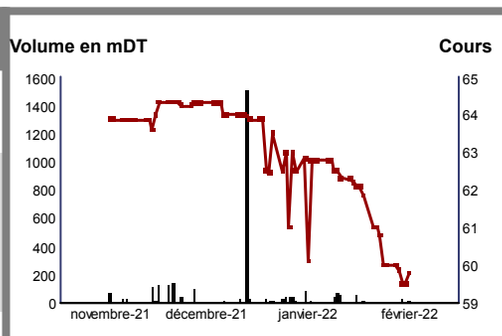
Union Financière Holding	56,9%
Famille TRABELSI	6,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	164,8 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/02/2022

59,780 DT

Acheter



Capitalisation boursière 269,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 41,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,4%	-6,4%	2,6%
+Haut	60,000DT	63,880DT	64,990DT
+Bas	59,480DT	59,480DT	58,700DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	11,6x	9,6x	8,7x	8,0x
Div Yield	3,1%	3,3%	3,5%	-
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	262,3	282,6	307,5	325,9
Sinistres réglés (en MDT)	123,3	136,7	147,8	147,8
% CA vie	29,3%	28,7%	29,3%	28,0%
% CA non vie	70,7%	71,3%	70,7%	72,0%
CA (en MDT)	262,3	282,6	307,5	325,9
Résultat technique (en MDT)	35,8	37,8	41,9	45,7
Résultat net (en MDT)	23,1	28,1	31,1	33,5
BPA (en DT)	5,140	6,235	6,910	7,441
DPA (en DT)	1,870	1,960	2,100	-
Pay out	36,4%	31,4%	30,4%	0,0%
ROE	15,2%	17,0%	17,2%	16,9%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

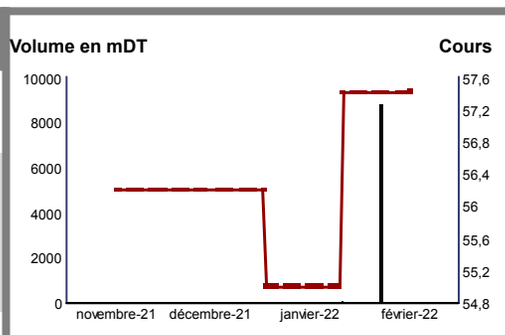
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	170,4 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

57,420 DT

Consolider



Capitalisation boursière 344,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	2,2%	2,1%
+Haut	57,420DT	57,420DT	59,000DT
+Bas	57,410DT	55,000DT	55,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	13,5x	13,3x	14,9x	13,5x
Div Yield	4,9%	5,1%	5,1%	5,2%
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7
Sinistres réglés (en MDT)	90,3	94,8	99,5	104,5
% CA vie	23,0%	23,2%	23,4%	23,5%
% CA non vie	77,0%	76,8%	76,6%	76,5%
CA (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7
Résultat technique (en MDT)	36,4	32,8	35,8	39,0
Résultat net (en MDT)	25,5	25,9	23,1	25,6
BPA (en DT)	4,254	4,315	3,846	4,262
DPA (en DT)	2,800	2,900	2,950	3,000
Pay out	65,8%	67,2%	76,7%	70,4%
ROE	16,6%	15,2%	12,5%	12,7%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

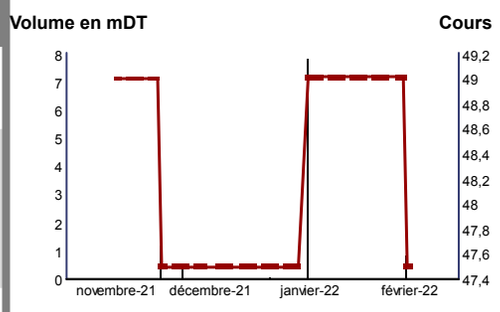
Groupe POULINA	37,4%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	75,0 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

47,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 126,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-3,1%	0,0%	2,1%
+Haut	49,010DT	49,010DT	49,010DT
+Bas	47,500DT	47,500DT	46,500DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	13,1x	13,2x	12,1x	11,3x
Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%	2,7%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	127,6	137,1	146,4	156,5
Sinistres réglés (en MDT)	56,4	59,3	62,2	65,3
% CA vie	34,8%	36,2%	37,3%	38,4%
% CA non vie	65,2%	63,8%	62,7%	61,6%
CA (en MDT)	127,6	137,1	146,4	156,5
Résultat technique (en MDT)	13,4	10,5	11,6	12,1
Résultat net (en MDT)	9,7	9,6	10,4	11,2
BPA (en DT)	3,632	3,605	3,917	4,201
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300
Pay out	27,5%	30,5%	30,6%	30,9%
ROE	13,8%	12,8%	13,0%	13,0%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

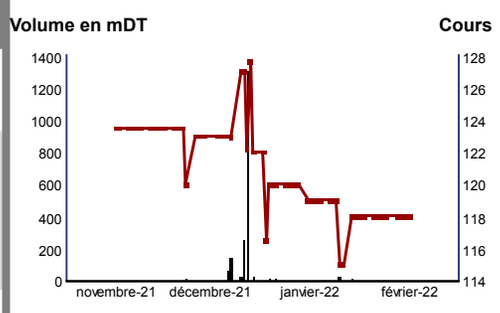
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,4%*

Fonds propres	378,5 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/02/2022

118,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 272,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-3,3%	9,8%
+Haut	118,000DT	121,990DT	127,640DT
+Bas	118,000DT	115,000DT	106,160DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	16,6x	11,6x	10,0x	8,7x
Div Yield	2,4%	3,5%	4,0%	4,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	361,4	388,3	412,3	437,9
Sinistres réglés (en MDT)	244,5	249,5	253,5	257,7
% CA vie	9,0%	11,0%	12,0%	13,0%
% CA non vie	91,0%	89,0%	88,0%	87,0%
CA (en MDT)	361,4	388,3	412,3	437,9
Résultat technique (en MDT)	5,9	-4,5	2,0	1,2
Résultat net (en MDT)	16,4	23,5	27,3	31,3
BPA (en DT)	7,106	10,204	11,822	13,564
DPA (en DT)	2,840	4,100	4,700	5,400
Pay out	40,0%	40,2%	39,8%	39,8%
ROE	4,5%	6,2%	6,9%	7,6%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

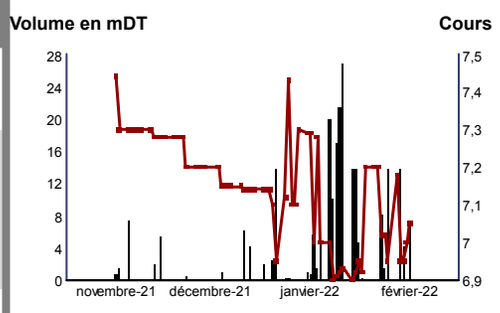
BNA PARTICIPATIONS	18,9%
COMAR	16,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	217,1 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

7,050 DT

Consolider



Capitalisation boursière 141,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,4%	-1,3%	-0,7%
+Haut	7,180DT	7,430DT	7,490DT
+Bas	6,950DT	6,900DT	6,700DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	11,5x	10,9x	11,0x	10,4x
Div Yield	3,5%	5,0%	5,3%	5,7%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	158,3	166,5	174,8	183,6
Sinistres réglés (en MDT)	93,2	97,9	102,8	107,9
% CA vie	5,8%	6,0%	6,0%	6,0%
% CA non vie	94,2%	94,0%	94,0%	94,0%
CA (en MDT)	158,3	166,5	174,8	183,6
Résultat technique (en MDT)	1,3	2,8	3,6	3,6
Résultat net (en MDT)	12,2	12,9	12,8	13,5
BPA (en DT)	0,612	0,645	0,641	0,676
DPA (en DT)	0,245	0,350	0,375	0,400
Pay out	40,1%	54,3%	58,5%	59,2%
ROE	5,8%	5,9%	5,6%	5,6%

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 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**2,1%**	**3,7%**	**3**	**302,7**	**0,0**	**0,0**	**0,2%**	**14,4x**	**13,8x**	**6,5%**	**6,6%**	**92,0%**	**3,9x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

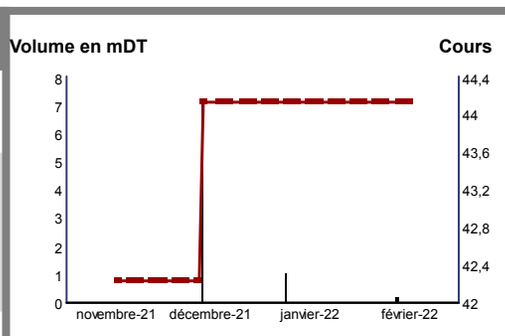
Banque de Tunisie	39,9%
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	19,6 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/02/2022

44,140 DT

Conserver



Capitalisation boursière 44,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	5,6%
+Haut	44,140DT	44,140DT	44,140DT
+Bas	44,140DT	44,140DT	41,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	9,8x	16,6x	14,8x	13,1x
Div Yield	9,1%	5,4%	6,1%	6,8%
P/B	2,3x	2,3x	2,1x	2,0x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,6	10,0	10,3
Plac. financiers (en MDT)	19,0	19,6	20,6	22,0
Dividendes reçus (en MDT)	4,7	3,1	3,4	3,8
CA (en MDT)	5,0	3,3	3,6	4,0
EBITDA (en MDT)	4,7	2,9	3,3	3,6
EBIT (en MDT)	4,5	2,7	3,0	3,4
Résultat net (en MDT)	4,5	2,7	3,0	3,4
BPA (en DT)	4,490	2,660	2,990	3,370
DPA (en DT)	4,000	2,400	2,700	3,000
Pay out	89,1%	90,2%	90,3%	89,0%
ROE	23,7%	13,6%	14,5%	15,3%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

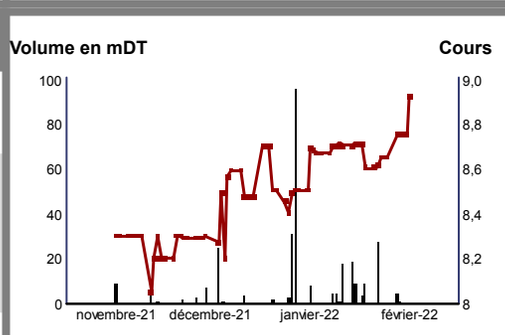
SFBT	80,2%
WIP	5,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	70,9 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

8,920 DT

Acheter



Capitalisation boursière 249,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	3,1%	5,3%	13,3%
+Haut	8,920DT	8,920DT	8,920DT
+Bas	8,750DT	8,400DT	7,490DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	14,8x	13,6x	13,4x	13,0x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	3,5x	3,5x	3,5x	3,5x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Immob. financières (en MDT)	14,2	12,7	11,1	9,3
Plac. financiers (en MDT)	70,8	70,9	71,0	71,2
Dividendes reçus (en MDT)	14,4	15,1	15,5	15,8
CA (en MDT)	19,7	20,5	21,1	21,7
EBITDA (en MDT)	18,9	19,6	20,1	20,6
EBIT (en MDT)	18,1	16,6	15,5	16,1
Résultat net (en MDT)	16,9	18,4	18,7	19,2
BPA (en DT)	0,604	0,657	0,667	0,685
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	99,3%	91,4%	89,9%	87,6%
ROE	23,9%	25,9%	26,3%	27,0%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

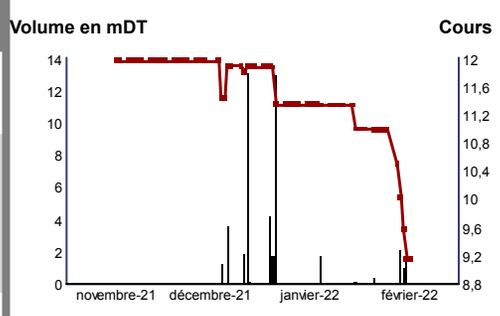
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	7,5 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

9,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière 8,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-16,7%	-23,0%	-10,4%
+Haut	10,500DT	11,880DT	12,790DT
+Bas	9,150DT	9,150DT	9,150DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	3,2x	25,3x	21,0x	17,3x
Div Yield	16,4%	5,5%	5,5%	5,5%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Immob. financières (en MDT)	3,5	3,7	3,9	4,0
Plac. financiers (en MDT)	7,3	7,5	7,7	8,0
Dividendes reçus (en MDT)	0,4	0,4	0,5	0,6
CA (en MDT)	5,9	0,5	0,6	0,7
EBITDA (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6
EBIT (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6
Résultat net (en MDT)	2,8	0,4	0,4	0,5
BPA (en DT)	2,888	0,362	0,435	0,528
DPA (en DT)	1,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	51,9%	138,0%	115,0%	94,7%
ROE	38,2%	4,7%	5,5%	6,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**-3,4%**	**-16,1%**	**2**	**237,3**	**0,0**	**0,0**	**0,6%**	**-**	**32,0x**	**-**	**-**		**-31,0x**	**6,5%**

AFBL V3.1.0 R462

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

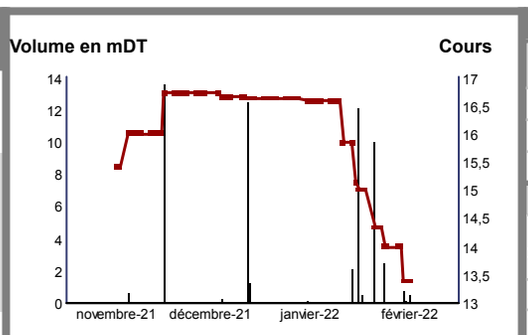
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	77,9 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

13,380 DT

Conserver



Capitalisation boursière 153,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-4,4%	-19,5%	-27,3%
+Haut	14,000DT	16,630DT	19,050DT
+Bas	13,380DT	13,380DT	13,380DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	11,0x	8,4x	7,1x	6,7x
VE/EBIT	neg.	25,7x	15,0x	12,3x
P/E	-	-	NS	13,3x
Div Yield	-	-	-	1,5%
P/B	1,7x	2,0x	1,8x	1,5x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	116,9	117,5	125,2	145,2
Dette nette (en MDT)	416,5	432,9	444,3	458,0
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	979,3	1 013,6	1 064,3	1 117,5
EBITDA (en MDT)	52,1	69,4	84,2	91,9
EBIT (en MDT)	-2,8	22,8	39,9	49,8
Résultat net (en MDT)	-37,0	-17,6	1,4	11,5
BPA (en DT)	-	-	0,122	1,003
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,200
Pay out	-	-	0,0%	15,8%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

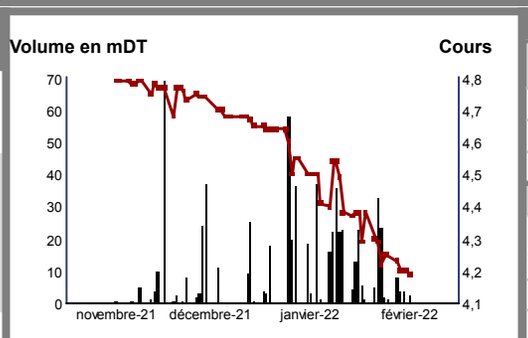
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	58,6 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 18/02/2022

4,190 DT

Conserver



Capitalisation boursière 83,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,4%	-9,9%	-28,1%
+Haut	4,230DT	4,650DT	6,000DT
+Bas	4,190DT	4,190DT	4,190DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	6,7x	6,1x	5,5x	5,5x
VE/EBIT	8,1x	8,2x	8,2x	8,5x
P/E	-	-	32,0x	20,4x
Div Yield	-	-	-	2,4%
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-28,7	-28,8	-24,0	-12,0
Dette nette (en MDT)	112,4	113,7	114,7	120,9
Gearing	163,7%	171,6%	166,5%	165,7%
CA (en MDT)	631,6	653,7	686,4	720,7
EBITDA (en MDT)	29,2	32,2	36,1	37,2
EBIT (en MDT)	24,1	24,1	24,1	24,1
Résultat net (en MDT)	-9,6	-2,4	2,6	4,1
BPA (en DT)	-	-	0,131	0,206
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,100
Pay out	-	-	0,0%	54,0%
ROE	-14,0%	-3,6%	3,8%	5,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**0,5%**	**10,5%**	**4**	**897,4**	**0,1**	**0,7**	**1,0%**	**8,1x**	**8,8x**	**7,1%**	**6,6%**	**67,0%**	**2,1x**	**7,8%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

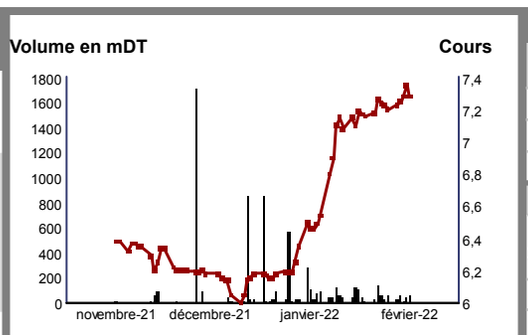
MZABI Mohamed Sadok	25,7%
MZABI Mzoughi	24,7%
Part. étrangère	*10,7%*

Fonds propres	131,3 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

7,280 DT

Consolider



Capitalisation boursière 278,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 219,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,1%	17,8%	104,0%
+Haut	7,350DT	7,350DT	7,350DT
+Bas	7,230DT	6,150DT	3,050DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	4,0x	2,8x	3,0x	3,0x
VE/EBIT	4,2x	2,8x	3,0x	3,0x
P/E	8,4x	6,8x	7,4x	7,4x
Div Yield	11,0%	8,2%	8,2%	8,2%
P/B	2,2x	2,1x	2,1x	2,0x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	51,3	54,5	67,6	76,3
Dette nette (en MDT)	-122,9	-127,9	-124,5	-124,7
Gearing	-59,2%	-59,0%	-54,7%	-52,4%
CA (en MDT)	212,3	307,8	301,6	306,2
EBITDA (en MDT)	38,4	54,5	52,0	51,8
EBIT (en MDT)	37,3	53,4	50,8	50,5
Résultat net (en MDT)	33,2	40,8	37,7	37,9
BPA (en DT)	0,869	1,067	0,986	0,990
DPA (en DT)	0,800	0,600	0,600	0,600
Pay out	134,5%	82,1%	88,9%	88,5%
ROE	16,4%	19,3%	17,0%	16,3%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

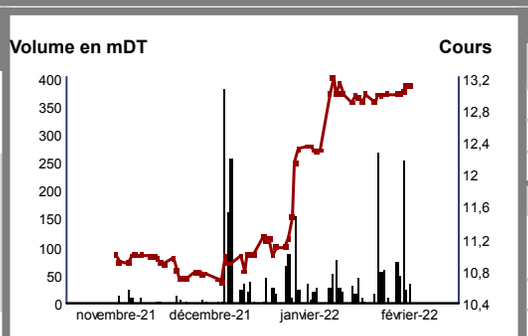
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	64,7 MDT
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

13,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 235,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 432,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,8%	19,1%	54,8%
+Haut	13,100DT	13,200DT	13,200DT
+Bas	13,000DT	11,000DT	7,840DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	5,3x	3,9x	4,0x	4,0x
VE/EBIT	5,7x	4,1x	4,2x	4,2x
P/E	11,2x	8,4x	8,7x	8,7x
Div Yield	6,3%	7,6%	7,6%	7,6%
P/B	4,5x	3,6x	3,1x	2,7x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-30,0	-25,2	-17,2	-10,0
Dette nette (en MDT)	-57,7	-63,4	-65,2	-67,6
Gearing	-99,5%	-88,6%	-77,1%	-69,2%
CA (en MDT)	236,6	302,8	296,7	301,2
EBITDA (en MDT)	33,3	44,1	42,3	42,3
EBIT (en MDT)	31,5	42,1	40,3	40,1
Résultat net (en MDT)	21,0	28,0	27,0	27,2
BPA (en DT)	1,167	1,558	1,501	1,510
DPA (en DT)	0,830	1,000	1,000	1,000
Pay out	72,1%	64,6%	67,2%	66,8%
ROE	36,2%	39,2%	32,0%	27,8%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

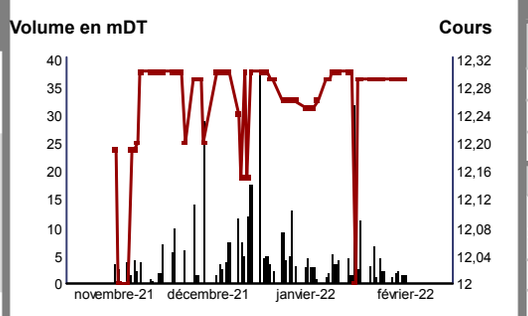
PGI – AMEN GROUP	53,3%
Groupe POULINA	28,3%
Part. étrangère	*10,9%*

Fonds propres	166,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

12,290 DT

Conserver



Capitalisation boursière 368,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-0,1%	5,6%
+Haut	12,290DT	12,300DT	12,300DT
+Bas	12,290DT	12,000DT	10,750DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	7,4x	5,1x	5,6x	5,8x
VE/EBIT	8,6x	5,7x	6,4x	6,7x
P/E	10,6x	8,9x	9,9x	10,5x
Div Yield	5,3%	6,1%	4,9%	4,9%
P/B	2,6x	2,2x	2,0x	1,8x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	10,5	14,4	13,5	9,5
Dette nette (en MDT)	-12,4	-15,5	-17,5	-18,3
Gearing	-7,4%	-7,8%	-7,7%	-7,2%
CA (en MDT)	448,4	614,3	602,0	611,0
EBITDA (en MDT)	48,2	68,9	63,0	60,6
EBIT (en MDT)	41,6	61,8	55,2	52,2
Résultat net (en MDT)	34,9	41,4	37,1	35,2
BPA (en DT)	1,163	1,379	1,238	1,174
DPA (en DT)	0,650	0,750	0,600	0,600
Pay out	59,4%	57,9%	51,6%	54,4%
ROE	20,8%	20,7%	16,3%	13,8%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

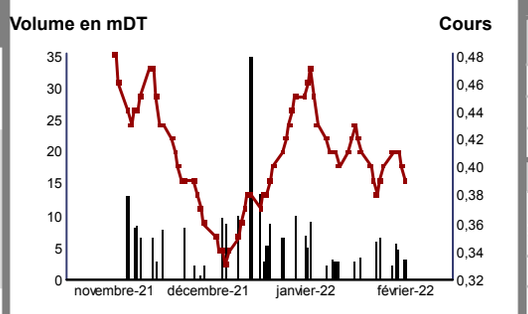
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

0,390 DT

Allèger



Capitalisation boursière 14,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,5%	2,6%	-70,9%
+Haut	0,410DT	0,470DT	1,320DT
+Bas	0,390DT	0,370DT	0,320DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers

	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IMMOBILIER	**1,8%**	**3,3%**	**3**	**87,6**	**0,0**	**0,1**	**0,5%**	**15,2x**	**29,0x**	**1,8%**	**2,7%**	**44,3%**	**0,6x**	**6,5%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

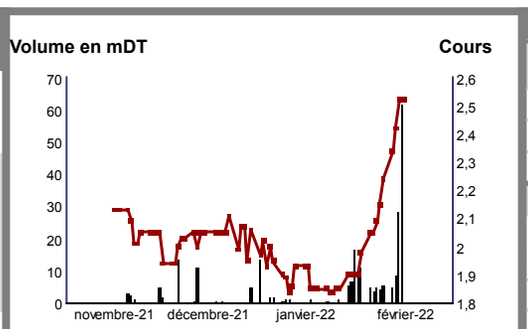
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	31,5 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

2,520 DT

Conserver



Capitalisation boursière 12,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 103,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	12,5%	22,3%	-18,7%
+Haut	2,520DT	2,520DT	3,110DT
+Bas	2,340DT	1,840DT	1,840DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,1x	3,1x	2,8x	2,6x
VE/EBITDA	9,8x	12,4x	8,9x	8,5x
VE/EBIT	12,4x	16,9x	11,1x	10,7x
P/E	-	-	NS	45,7x
Div Yield	-	-	-	3,0%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	50,7	49,0	47,5	46,8
Dette nette (en MDT)	24,0	25,0	24,7	24,5
Gearing	69,4%	74,5%	73,4%	72,1%
CA (en MDT)	17,2	12,0	13,2	14,5
EBITDA (en MDT)	3,7	3,0	4,2	4,4
EBIT (en MDT)	3,0	2,2	3,4	3,5
Résultat net (en MDT)	-0,2	-1,0	0,1	0,3
BPA (en DT)	-	-	0,024	0,055
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,075
Pay out	-	-	0,0%	142,9%
ROE	-0,5%	-3,1%	0,4%	0,8%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

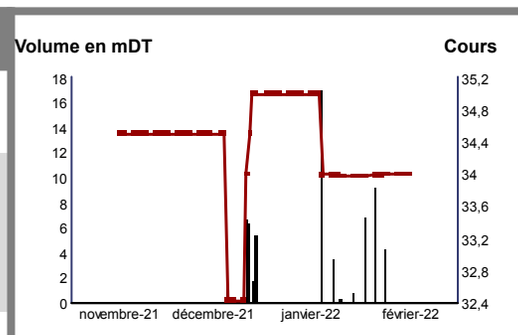
BNA	30,3%
GAT	26,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	32,5 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

34,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	37,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-2,9%	17,2%
+Haut	34,000DT	35,000DT	35,990DT
+Bas	34,000DT	33,980DT	29,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	3,9x	3,3x	2,8x	2,5x
VE/EBITDA	24,9x	11,1x	9,0x	8,4x
VE/EBIT	31,3x	12,4x	9,9x	9,2x
P/E	-	-	45,4x	18,9x
Div Yield	-	-	-	1,2%
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	177,5	143,9	117,7	95,2
Dette nette (en MDT)	134,4	126,2	120,2	114,5
Gearing	186,7%	180,9%	169,7%	156,1%
CA (en MDT)	44,5	49,8	55,8	60,8
EBITDA (en MDT)	6,9	14,7	17,5	18,1
EBIT (en MDT)	5,5	13,2	16,0	16,4
Résultat net (en MDT)	-9,4	-1,7	0,8	2,0
BPA (en DT)	-	-	0,750	1,802
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,400
Pay out	-	-	0,0%	51,5%
ROE	-13,0%	-2,5%	1,2%	2,7%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

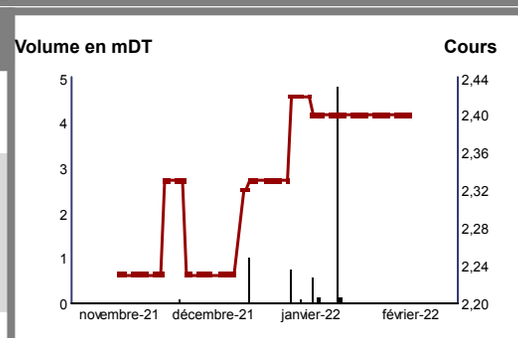
PARTNER INVESTMENT SA	75,9%
Part. étrangère	*15,1%*

Fonds propres	42,6 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

2,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière	37,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	3,0%	13,2%
+Haut	2,400DT	2,420DT	2,800DT
+Bas	2,400DT	2,330DT	2,090DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,0x	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	2,9x	6,2x	5,8x	5,4x
VE/EBIT	2,7x	6,6x	6,2x	5,7x
P/E	4,7x	15,2x	12,6x	10,8x
Div Yield	-	4,2%	6,3%	8,3%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	46,2	40,3	35,4	31,6
Dette nette (en MDT)	7,1	6,5	5,7	5,1
Gearing	17,5%	15,0%	12,4%	10,2%
CA (en MDT)	45,9	36,7	38,6	40,5
EBITDA (en MDT)	15,3	7,0	7,4	7,9
EBIT (en MDT)	16,4	6,6	7,0	7,4
Résultat net (en MDT)	8,0	2,5	3,0	3,5
BPA (en DT)	0,515	0,158	0,191	0,222
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200
Pay out	0,0%	44,3%	55,2%	63,0%
ROE	19,8%	5,7%	6,5%	7,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	**0,0%**	**0,9%**	**5**	**5 569,7**	**0,3**	**1,3**	**0,9%**	**17,9x**	**17,1x**	**3,8%**	**3,9%**	**80,7%**	**4,3x**	**51,0%**

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

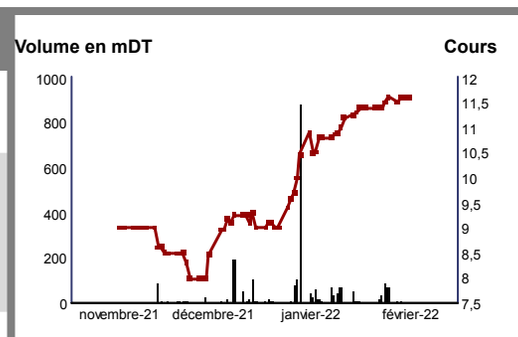
GAHBICHE Karim	29,4%
Ekuity Capital	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	21,5 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

11,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière	56,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	15,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	28,9%	20,7%
+Haut	11,600DT	11,600DT	11,600DT
+Bas	11,500DT	9,000DT	7,880DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	6,6x	6,1x	5,8x	5,4x
VE/EBIT	9,1x	8,2x	7,8x	7,3x
P/E	16,1x	14,5x	13,2x	12,5x
Div Yield	1,5%	1,7%	1,9%	2,1%
P/B	2,9x	2,6x	2,4x	2,2x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	3,1	4,2	4,5	4,8
Dette nette (en MDT)	-7,0	-6,5	-6,0	-5,8
Gearing	-34,1%	-30,4%	-28,9%	0,0%
CA (en MDT)	33,0	38,0	40,8	44,1
EBITDA (en MDT)	7,5	8,3	8,8	9,4
EBIT (en MDT)	5,5	6,1	6,5	6,9
Résultat net (en MDT)	3,5	3,9	4,3	4,5
BPA (en DT)	0,721	0,802	0,878	0,925
DPA (en DT)	0,170	0,200	0,220	0,240
Pay out	31,0%	32,8%	32,9%	34,1%
ROE	17,5%	18,9%	21,2%	22,5%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

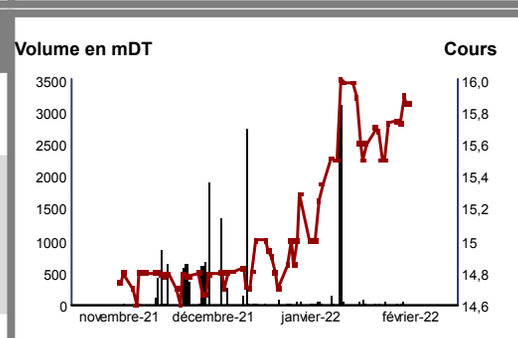
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,5%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	591,3 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/02/2022

15,850 DT

Acheter



Capitalisation boursière	870,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	91,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,8%	5,7%	10,3%
+Haut	15,900DT	16,000DT	16,000DT
+Bas	15,730DT	14,700DT	14,080DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	7,6x	7,2x	6,7x	6,3x
VE/EBIT	12,4x	11,8x	11,1x	10,5x
P/E	15,1x	14,4x	13,3x	12,3x
Div Yield	2,3%	2,5%	2,7%	2,9%
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	73,5	71,4	66,2	62,4
Dette nette (en MDT)	152,3	141,4	128,6	115,2
Gearing	60,8%	48,9%	38,6%	30,2%
CA (en MDT)	1 046,7	1 151,4	1 232,0	1 318,2
EBITDA (en MDT)	134,9	141,5	148,9	156,9
EBIT (en MDT)	82,2	85,6	89,8	94,2
Résultat net (en MDT)	57,8	60,6	65,6	70,9
BPA (en DT)	1,053	1,104	1,195	1,292
DPA (en DT)	0,370	0,400	0,430	0,460
Pay out	95,2%	98,2%	97,5%	96,5%
ROE	23,1%	20,9%	19,7%	18,6%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

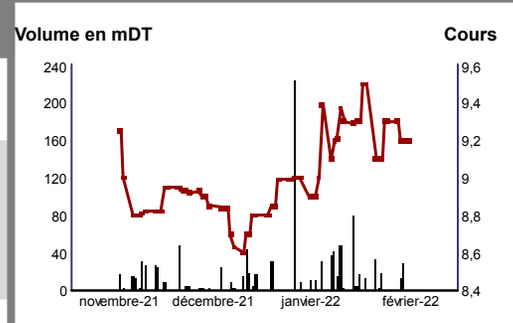
LAND'OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE EQUITY	21,6%
Part. étrangère	*22,4%*

Fonds propres	74,3 MDT
Nombre d'actions	11,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

9,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière	103,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	41,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,1%	4,5%	16,0%
+Haut	9,300DT	9,500DT	9,720DT
+Bas	9,200DT	8,800DT	7,610DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	6,4x	7,3x	6,2x	5,3x
VE/EBIT	9,2x	10,2x	8,2x	6,6x
P/E	14,8x	11,8x	9,8x	7,8x
Div Yield	2,2%	3,3%	3,8%	4,3%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	19,3	28,1	32,4	38,1
Dette nette (en MDT)	-9,4	7,8	9,8	11,0
Gearing	-13,7%	10,7%	12,7%	0,0%
CA (en MDT)	131,5	155,1	176,9	201,6
EBITDA (en MDT)	14,7	15,3	18,2	21,5
EBIT (en MDT)	10,2	10,9	13,9	17,3
Résultat net (en MDT)	7,0	8,7	10,5	13,2
BPA (en DT)	0,622	0,777	0,939	1,172
DPA (en DT)	0,200	0,300	0,350	0,400
Pay out	35,9%	43,2%	41,7%	38,1%
ROE	10,2%	12,1%	13,7%	15,9%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

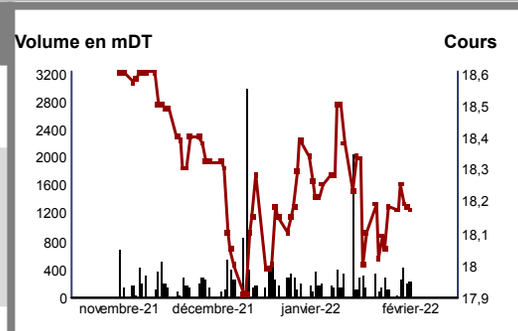
GROUPE CASTEL	47,9%
Maghreb Investissement	13,6%
Part. étrangère	*62,1%*

Fonds propres	851,3 MDT
Nombre d'actions	247,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

18,170 DT

Acheter



Capitalisation boursière	4 497,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 110,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,1%	-0,6%	0,2%
+Haut	18,250DT	18,500DT	20,285DT
+Bas	18,170DT	17,990DT	17,055DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	3,5x	3,4x	3,2x	3,1x
VE/EBITDA	10,6x	10,3x	9,8x	9,4x
VE/EBIT	14,5x	14,5x	13,9x	13,3x
P/E	21,4x	18,7x	17,9x	17,1x
Div Yield	3,9%	4,1%	4,2%	4,4%
P/B	6,2x	5,3x	4,6x	4,0x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	364,9	369,8	368,8	368,5
Dette nette (en MDT)	-306,3	-309,9	-314,4	-328,9
Gearing	-29,3%	-27,2%	-25,8%	-25,2%
CA (en MDT)	1 202,9	1 226,9	1 294,4	1 365,6
EBITDA (en MDT)	396,3	407,3	425,4	444,1
EBIT (en MDT)	288,7	289,6	301,7	314,3
Résultat net (en MDT)	210,6	240,4	251,3	262,6
BPA (en DT)	0,851	0,971	1,016	1,061
DPA (en DT)	0,715	0,750	0,770	0,800
Pay out	88,0%	80,9%	79,4%	79,0%
ROE	20,2%	21,1%	20,6%	20,1%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

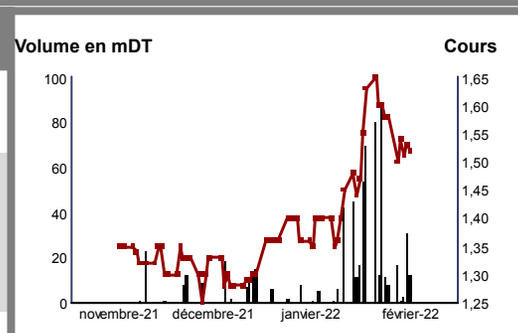
GALLUS HOLDING	41,3%
MEDIGRAIN	17,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-2,6 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

1,520 DT

Conserver



Capitalisation boursière	42,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	62,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-3,8%	16,9%	21,6%
+Haut	1,540DT	1,650DT	1,650DT
+Bas	1,500DT	1,300DT	1,250DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,6x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	25,3x	10,5x	7,5x	6,2x
VE/EBIT	neg.	28,5x	12,8x	9,0x
P/E	-	-	40,4x	17,8x
Div Yield	-	-	-	3,3%
P/B	-28,8x	-16,5x	-27,7x	49,8x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-4,4	-8,1	-11,9	-17,0
Dette nette (en MDT)	23,1	19,5	18,0	16,7
Gearing	-	-	-	1 957,9%
CA (en MDT)	118,3	145,4	158,5	171,2
EBITDA (en MDT)	2,6	5,9	8,1	9,5
EBIT (en MDT)	-1,5	2,2	4,7	6,5
Résultat net (en MDT)	-5,0	-1,1	1,0	2,4
BPA (en DT)	-	-	0,038	0,085
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	-	-	0,0%	79,7%
ROE	ns	ns	ns	279,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	**1,6%**	**3,9%**	**3**	**361,5**	**0,1**	**0,4**	**2,1%**	**27,5x**	**42,7x**	**1,6%**	**2,2%**	**65,3%**	**3,0x**	**0,3%**

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

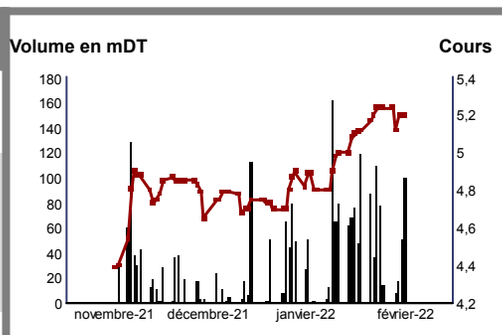
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	38,8 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

5,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 111,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 174,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,8%	9,5%	26,2%
+Haut	5,240DT	5,240DT	5,240DT
+Bas	5,120DT	4,700DT	4,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	9,9x	12,5x	10,7x	9,8x
VE/EBIT	15,8x	23,6x	18,1x	15,9x
P/E	69,8x	-	86,6x	40,1x
Div Yield	1,9%	-	1,0%	1,4%
P/B	2,8x	2,9x	2,8x	2,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	33,6	30,3	31,1	30,4
Dette nette (en MDT)	39,4	34,2	34,0	33,3
Gearing	98,7%	88,0%	84,9%	78,0%
CA (en MDT)	97,7	95,2	104,7	115,1
EBITDA (en MDT)	15,3	11,7	13,6	14,8
EBIT (en MDT)	9,6	6,2	8,1	9,2
Résultat net (en MDT)	1,6	-1,1	1,3	2,8
BPA (en DT)	0,074	-	0,060	0,130
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,050	0,075
Pay out	134,3%	-	83,2%	57,9%
ROE	4,0%	-2,9%	3,2%	6,5%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

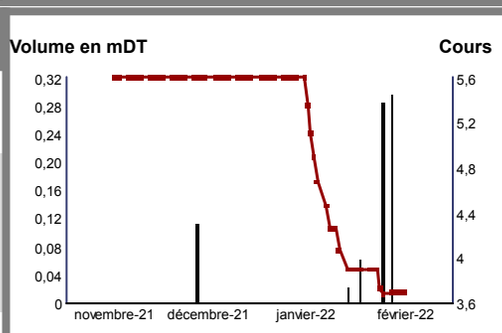
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	-47,0 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

3,690 DT

Allèger



Capitalisation boursière 6,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,3%	-34,1%	2,5%
+Haut	3,690DT	5,600DT	6,240DT
+Bas	3,690DT	3,680DT	3,320DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	3,0x	3,0x	3,0x
VE/EBITDA	-	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	-	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-0,1x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-34,7	-41,8	-46,0
Dette nette (en MDT)	-	21,9	24,0	26,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	9,5	10,2	11,0
EBITDA (en MDT)	-	-13,2	-12,2	-11,2
EBIT (en MDT)	-	-15,7	-14,7	-13,8
Résultat net (en MDT)	-	-16,6	-15,5	-14,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	ns	ns	ns

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

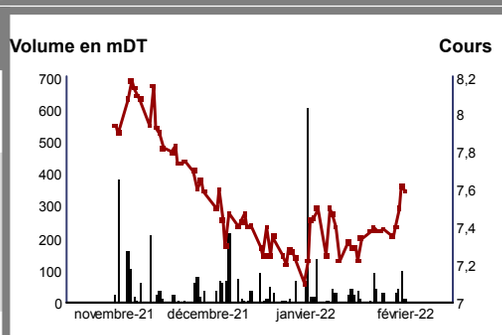
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	134,2 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

7,590 DT

Acheter



Capitalisation boursière 242,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 185,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,7%	2,4%	-6,3%
+Haut	7,620DT	7,620DT	8,431DT
+Bas	7,350DT	7,100DT	6,341DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,9x	3,1x	2,8x	2,4x
VE/EBITDA	11,0x	11,0x	9,7x	8,5x
VE/EBIT	19,7x	17,9x	15,5x	13,2x
P/E	34,8x	27,5x	22,5x	18,7x
Div Yield	6,2%	2,4%	2,9%	3,3%
P/B	2,1x	1,8x	1,5x	1,3x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	53,1	63,7	79,7	102,8
Dette nette (en MDT)	18,9	14,5	11,5	11,0
Gearing	16,4%	10,8%	7,3%	5,9%
CA (en MDT)	91,0	82,0	91,8	104,2
EBITDA (en MDT)	23,9	23,5	26,2	29,8
EBIT (en MDT)	13,3	14,4	16,4	19,2
Résultat net (en MDT)	7,0	8,8	10,8	13,0
BPA (en DT)	0,218	0,276	0,337	0,407
DPA (en DT)	0,469	0,180	0,220	0,250
Pay out	215,0%	65,3%	65,3%	61,5%
ROE	6,1%	6,6%	6,8%	7,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	**1,6%**	**-0,5%**	**8**	**1 047,6**	**0,5**	**2,6**	**3,2%**	**12,7x**	**12,6x**	**2,0%**	**2,3%**	**68,5%**	**2,0x**	**0,5%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

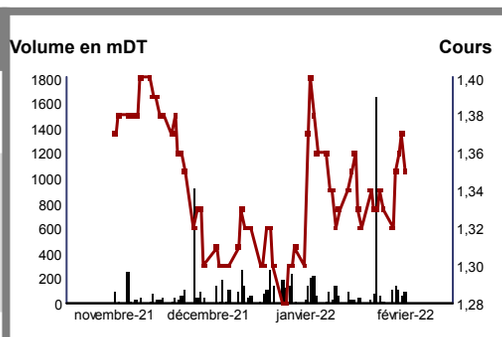
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	167,9 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

1,350 DT

Consolider



Capitalisation boursière 463,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 508,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,5%	2,3%	-30,1%
+Haut	1,370DT	1,400DT	2,280DT
+Bas	1,320DT	1,280DT	1,280DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	3,7x	2,7x	2,2x	1,7x
VE/EBITDA	9,4x	7,4x	5,8x	4,4x
VE/EBIT	15,8x	12,1x	8,8x	6,3x
P/E	24,0x	14,5x	8,5x	6,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,4x	2,8x	2,1x	1,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-70,2	-66,4	-36,4	-36,4
Dette nette (en MDT)	478,1	401,1	302,0	186,7
Gearing	351,6%	239,0%	135,8%	63,6%
CA (en MDT)	253,0	325,2	349,4	384,4
EBITDA (en MDT)	100,7	117,0	131,6	147,8
EBIT (en MDT)	59,6	71,5	87,1	103,3
Résultat net (en MDT)	19,4	32,1	54,6	70,8
BPA (en DT)	0,056	0,093	0,159	0,206
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,2%	19,1%	24,5%	24,2%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

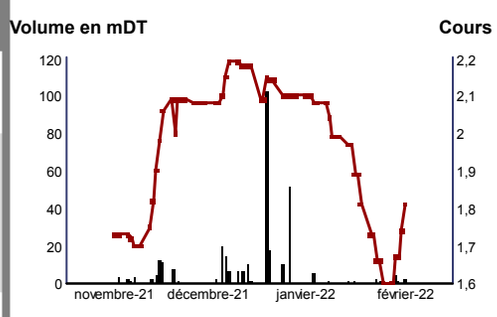
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	47,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

1,810 DT

Consolider



Capitalisation boursière 79,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	13,1%	-17,0%	20,7%
+Haut	1,810DT	2,180DT	2,190DT
+Bas	1,600DT	1,600DT	1,140DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	6,9x	4,5x	3,7x	3,0x
VE/EBIT	16,2x	7,3x	5,6x	4,4x
P/E	-	4,6x	3,7x	2,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,6x	1,7x	1,2x	0,8x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-8,4	11,4	22,4	42,1
Dette nette (en MDT)	146,1	140,8	124,3	110,9
Gearing	478,0%	294,3%	179,5%	115,1%
CA (en MDT)	111,1	130,8	143,9	158,3
EBITDA (en MDT)	32,6	49,1	55,6	62,9
EBIT (en MDT)	13,9	30,3	36,4	43,3
Résultat net (en MDT)	-0,4	17,3	21,4	27,1
BPA (en DT)	-	0,392	0,486	0,616
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-1,4%	36,1%	30,9%	28,1%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

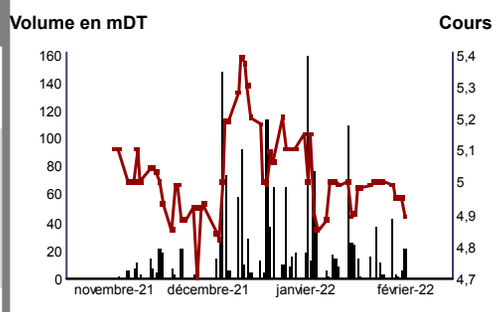
SALLEMI Sofiene	56,5%
SALLEMI Moncef	6,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	44,4 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 18/02/2022

4,890 DT

Consolider



Capitalisation boursière 50,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 73,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,2%	-6,0%	48,1%
+Haut	4,990DT	5,200DT	5,400DT
+Bas	4,890DT	4,850DT	2,810DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	9,3x	5,9x	5,3x	4,8x
VE/EBIT	14,7x	8,0x	7,1x	6,4x
P/E	66,6x	12,3x	10,8x	9,8x
Div Yield	2,0%	4,1%	4,5%	4,9%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	43,4	40,4	39,3	37,6
Dette nette (en MDT)	21,7	19,3	18,0	16,1
Gearing	46,5%	39,2%	34,6%	29,1%
CA (en MDT)	89,2	120,5	133,7	148,4
EBITDA (en MDT)	7,8	11,8	12,9	13,9
EBIT (en MDT)	4,9	8,8	9,7	10,4
Résultat net (en MDT)	0,8	4,1	4,7	5,2
BPA (en DT)	0,073	0,396	0,454	0,499
DPA (en DT)	0,100	0,200	0,220	0,240
Pay out	203,1%	54,4%	52,2%	51,8%
ROE	1,6%	8,3%	9,0%	9,4%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

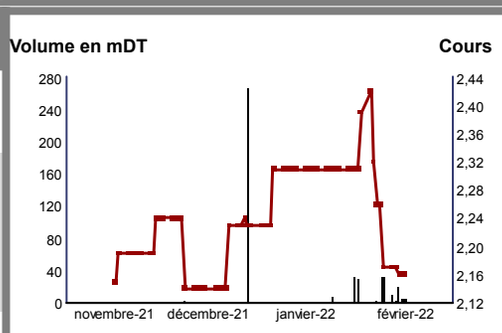
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	22,2 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 18/02/2022

2,160 DT

Conserver



Capitalisation boursière 26,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 39,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,5%	-3,1%	10,2%
+Haut	2,170DT	2,420DT	2,420DT
+Bas	2,160DT	2,160DT	1,870DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	3,0x	1,7x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	neg.	10,5x	9,0x	8,2x
VE/EBIT	neg.	20,1x	14,2x	11,6x
P/E	-	20,0x	9,0x	6,0x
Div Yield	-	-	2,3%	4,6%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	13,6	16,6	20,6	26,3
Dette nette (en MDT)	80,9	82,6	84,6	86,7
Gearing	369,4%	371,5%	349,0%	312,7%
CA (en MDT)	35,4	63,3	70,3	76,6
EBITDA (en MDT)	-1,3	10,5	12,4	13,9
EBIT (en MDT)	-6,9	5,4	7,8	9,8
Résultat net (en MDT)	-13,0	1,3	3,0	4,5
BPA (en DT)	-	0,108	0,241	0,363
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050	0,100
Pay out	-	0,0%	20,8%	27,5%
ROE	-59,2%	6,0%	12,3%	16,2%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

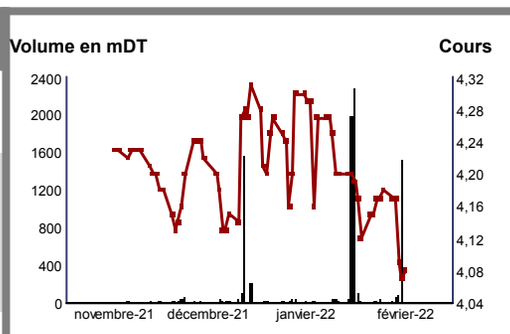
Ben AYED Mohamed Hédi	19,5%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	29,9 MDT
Nombre d'actions	15,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

4,080 DT

Conserver



Capitalisation boursière 63,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 693,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,4%	-5,3%	10,0%
+Haut	4,170DT	4,310DT	4,470DT
+Bas	4,070DT	4,070DT	3,527DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	11,1x	7,8x	6,6x	5,5x
VE/EBIT	18,5x	11,4x	9,3x	7,7x
P/E	37,6x	18,9x	14,4x	11,4x
Div Yield	2,9%	3,7%	4,9%	6,1%
P/B	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	24,6	24,3	24,5	23,4
Dette nette (en MDT)	12,4	10,2	8,9	7,2
Gearing	43,8%	34,0%	27,3%	19,9%
CA (en MDT)	53,5	65,8	72,4	79,6
EBITDA (en MDT)	6,8	9,4	10,9	12,7
EBIT (en MDT)	4,1	6,4	7,7	9,1
Résultat net (en MDT)	1,7	3,3	4,4	5,5
BPA (en DT)	0,109	0,216	0,283	0,358
DPA (en DT)	0,120	0,150	0,200	0,250
Pay out	61,2%	61,0%	62,2%	61,4%
ROE	5,9%	11,1%	13,4%	15,1%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

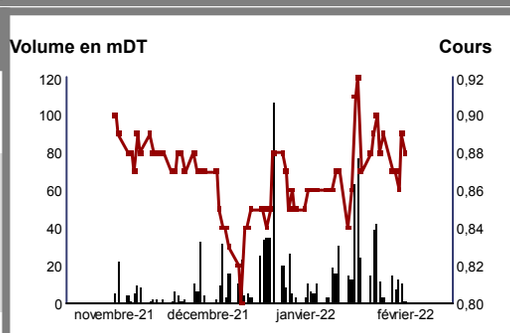
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	61,5 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

0,880 DT

Conserver



Capitalisation boursière 35,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,1%	3,5%	-10,2%
+Haut	0,890DT	0,920DT	1,100DT
+Bas	0,860DT	0,840DT	0,800DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	9,9x	6,0x	5,4x	4,8x
VE/EBIT	32,6x	11,0x	9,6x	8,1x
P/E	-	-	NS	9,8x
Div Yield	-	-	-	5,7%
P/B	0,4x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	118,9	112,1	108,4	106,6
Dette nette (en MDT)	189,0	196,8	201,9	207,4
Gearing	273,4%	345,8%	366,1%	375,3%
CA (en MDT)	126,1	147,5	162,2	178,5
EBITDA (en MDT)	22,6	38,5	43,9	50,9
EBIT (en MDT)	6,9	21,2	24,8	29,9
Résultat net (en MDT)	-15,3	-2,2	0,1	3,7
BPA (en DT)	-	-	0,004	0,090
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	0,0%	-	0,0%	55,5%
ROE	-22,1%	-3,8%	0,3%	6,6%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

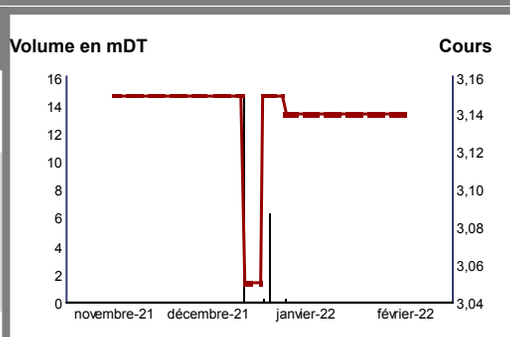
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	42,1 MDT
Nombre d'actions	34,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

3,140 DT

Conserver



Capitalisation boursière 108,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	3,0%	-4,3%
+Haut	3,140DT	3,150DT	3,350DT
+Bas	3,140DT	3,050DT	3,050DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	3,5x	2,7x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	21,6x	12,3x	9,6x	8,5x
VE/EBIT	54,8x	17,2x	12,5x	10,9x
P/E	-	-	45,4x	34,4x
Div Yield	-	-	-	1,6%
P/B	2,6x	2,6x	2,4x	2,3x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	40,0	40,2	39,6	37,3
Dette nette (en MDT)	56,9	58,8	61,3	62,9
Gearing	135,3%	139,9%	138,0%	132,2%
CA (en MDT)	47,6	62,2	68,4	75,3
EBITDA (en MDT)	7,7	13,6	17,7	20,1
EBIT (en MDT)	3,0	9,7	13,6	15,8
Résultat net (en MDT)	-6,0	0,0	2,4	3,2
BPA (en DT)	-	-	0,069	0,091
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	-	-	0,0%	54,8%
ROE	-14,2%	0,0%	5,4%	6,6%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

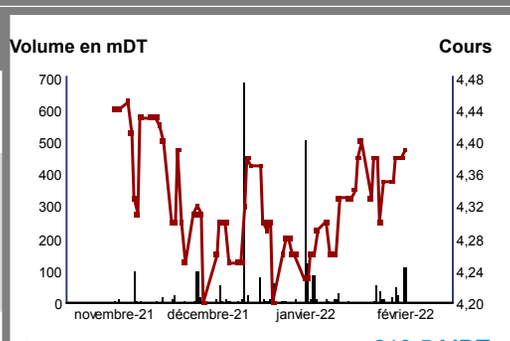
CFI	39,1%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	166,6 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

4,390 DT

Acheter



Capitalisation boursière 219,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 202,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,9%	0,5%	17,8%
+Haut	4,390DT	4,400DT	4,570DT
+Bas	4,350DT	4,200DT	3,600DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,7x
VE/EBITDA	6,5x	5,9x	5,2x	4,4x
VE/EBIT	8,8x	7,8x	6,8x	5,6x
P/E	10,3x	9,3x	8,5x	7,7x
Div Yield	6,8%	7,7%	8,4%	9,1%
P/B	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	43,0	46,8	51,9	57,4
Dette nette (en MDT)	-15,9	-18,2	-22,5	-29,7
Gearing	-11,4%	-11,7%	-13,2%	-15,9%
CA (en MDT)	180,5	200,3	230,4	259,2
EBITDA (en MDT)	31,1	34,3	38,2	43,3
EBIT (en MDT)	23,2	25,9	29,2	33,6
Résultat net (en MDT)	21,2	23,6	25,9	28,7
BPA (en DT)	0,424	0,473	0,518	0,573
DPA (en DT)	0,300	0,340	0,370	0,400
Pay out	71,6%	71,9%	71,4%	69,8%
ROE	16,9%	17,6%	18,1%	18,6%

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 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	**-1,1%**	**-2,8%**	**11**	**3 107,3**	**0,5**	**2,5**	**1,9%**	**17,7x**	**14,5x**	**2,4%**	**3,8%**	**66,9%**	**2,2x**	**4,9%**

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

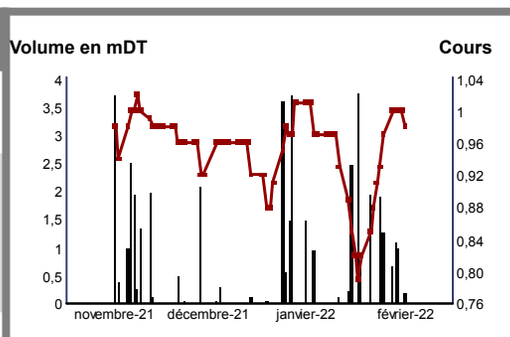
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

0,980 DT

Vendre



Capitalisation boursière 6,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,0%	6,5%	4,3%
+Haut	1,000DT	1,010DT	1,360DT
+Bas	0,980DT	0,790DT	0,650DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

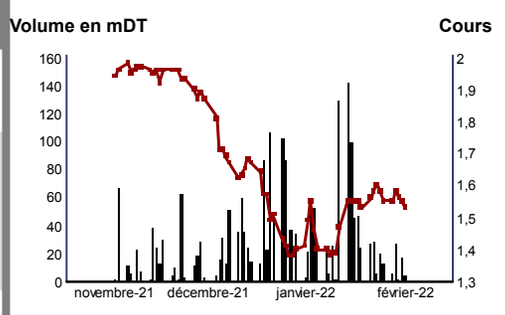
KALLEL Abdelwaheb	14,5%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	51,8 MDT
Nombre d'actions	24,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

1,530 DT

Consolider



Capitalisation boursière 36,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 54,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,3%	-8,4%	-28,8%
+Haut	1,580DT	1,670DT	2,865DT
+Bas	1,530DT	1,380DT	1,380DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	10,0x	9,0x	6,2x	5,0x
VE/EBIT	17,9x	15,3x	9,1x	7,1x
P/E	-	-	31,1x	10,5x
Div Yield	-	-	6,5%	9,8%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	86,7	87,3	87,8	86,8
Dette nette (en MDT)	74,7	80,2	77,9	75,1
Gearing	158,4%	182,3%	172,7%	154,4%
CA (en MDT)	122,7	127,0	137,1	148,1
EBITDA (en MDT)	11,1	13,0	18,5	22,2
EBIT (en MDT)	6,2	7,6	12,6	15,6
Résultat net (en MDT)	-4,8	-3,2	1,2	3,5
BPA (en DT)	-	-	0,049	0,146
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
Pay out	0,0%	0,0%	32,4%	31,6%
ROE	-10,1%	-7,4%	2,6%	7,2%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

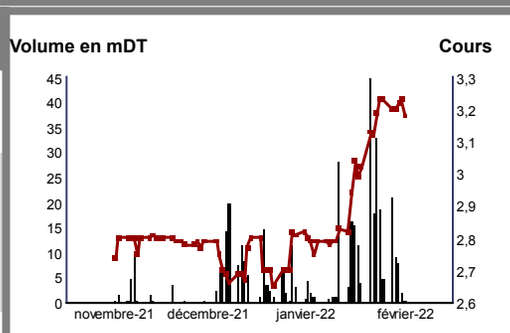
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	13,1 MDT
Nombre d'actions	5,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

3,180 DT

Acheter



Capitalisation boursière 17,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 40,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,5%	13,6%	32,2%
+Haut	3,230DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	3,180DT	2,650DT	2,300DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	6,9x	4,5x	3,8x	3,4x
VE/EBIT	11,4x	6,3x	5,2x	4,6x
P/E	16,7x	8,8x	7,3x	6,4x
Div Yield	7,2%	7,9%	9,4%	11,0%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,0x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	4,7	4,7	4,9	5,5
Dette nette (en MDT)	-0,1	-0,6	-1,0	-1,2
Gearing	-1,3%	-4,6%	-7,0%	-6,9%
CA (en MDT)	18,6	23,9	26,2	28,5
EBITDA (en MDT)	2,6	3,8	4,4	4,9
EBIT (en MDT)	1,5	2,7	3,2	3,6
Résultat net (en MDT)	1,1	2,0	2,4	2,8
BPA (en DT)	0,190	0,362	0,434	0,496
DPA (en DT)	0,230	0,250	0,300	0,350
Pay out	117,6%	67,0%	67,1%	68,5%
ROE	9,1%	15,4%	16,3%	16,5%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

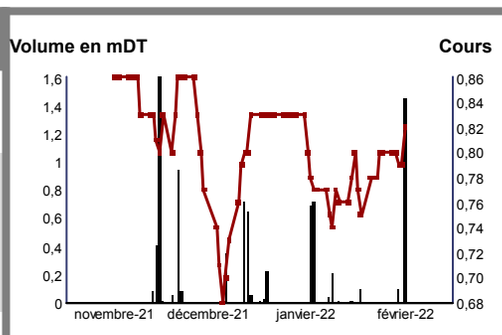
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 18/02/2022

0,820 DT

Vendre



Capitalisation boursière 8,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,5%	-1,2%	-26,8%
+Haut	0,820DT	0,830DT	1,170DT
+Bas	0,790DT	0,740DT	0,680DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

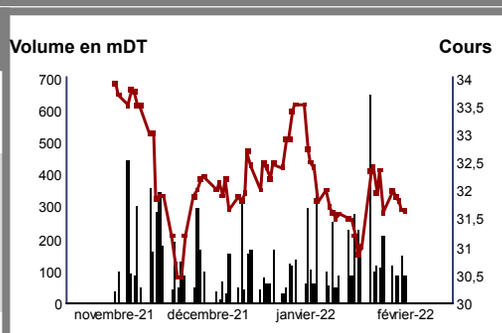
ESSAYEH Habib	33,6%
REKIK Mohamed	10,5%
Part. étrangère	*24,1%*

Fonds propres	49,6 MDT
Nombre d'actions	8,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

31,630 DT

Acheter



Capitalisation boursière 281,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 514,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,1%	-2,5%	21,9%
+Haut	31,990DT	33,520DT	35,200DT
+Bas	31,630DT	30,850DT	25,585DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,5x	2,0x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	14,5x	11,6x	10,2x	8,9x
VE/EBIT	16,7x	13,1x	11,6x	10,4x
P/E	17,0x	14,6x	12,9x	11,9x
Div Yield	4,8%	6,3%	7,0%	7,6%
P/B	6,4x	5,7x	5,0x	4,5x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	56,1	58,7	61,6	64,8
Dette nette (en MDT)	22,1	20,6	18,9	17,0
Gearing	47,2%	39,1%	32,0%	25,7%
CA (en MDT)	119,8	148,1	165,9	185,8
EBITDA (en MDT)	21,0	26,0	29,5	33,4
EBIT (en MDT)	18,2	23,1	25,8	28,8
Résultat net (en MDT)	16,6	19,3	21,8	23,8
BPA (en DT)	1,864	2,170	2,451	2,668
DPA (en DT)	1,515	2,000	2,200	2,400
Pay out	82,7%	93,7%	91,3%	91,5%
ROE	35,6%	36,8%	37,0%	35,9%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

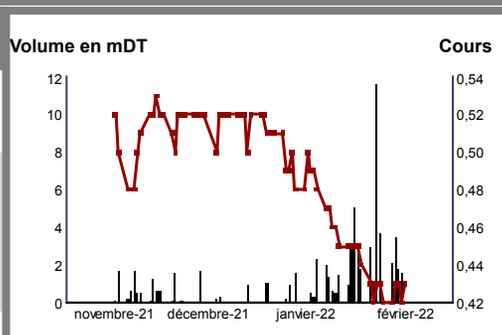
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-7,7 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

0,430 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,4%	-17,3%	-52,7%
+Haut	0,430DT	0,520DT	0,980DT
+Bas	0,420DT	0,420DT	0,420DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,2x	1,9x	1,6x	-
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	-
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-1,2x	-0,6x	-0,4x	-

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	0,7	-2,8	-5,6	-
Dette nette (en MDT)	9,3	11,0	11,7	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	6,4	8,3	10,0	-
EBITDA (en MDT)	-4,4	-1,7	-1,1	-
EBIT (en MDT)	-5,8	-3,2	-2,6	-
Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,1	-3,4	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	-

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

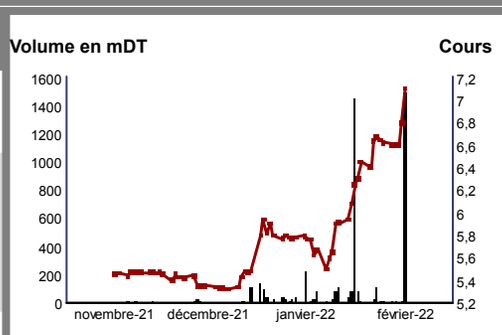
REJEB SFAR Karim	51,7%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	12,3 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

7,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 30,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 539,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	7,3%	29,6%	76,8%
+Haut	7,100DT	7,100DT	7,100DT
+Bas	6,600DT	5,480DT	3,440DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	4,5x	3,2x	2,8x	2,6x
VE/EBITDA	27,6x	9,9x	8,6x	7,6x
VE/EBIT	43,3x	11,6x	9,9x	8,7x
P/E	24,8x	15,7x	14,1x	12,5x
Div Yield	5,1%	6,3%	7,0%	7,7%
P/B	2,5x	2,5x	2,4x	2,4x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	2,5	2,8	2,9	2,9
Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,5	-8,6	-8,6
Gearing	-68,7%	-69,2%	-68,6%	-67,1%
CA (en MDT)	4,9	6,8	7,6	8,3
EBITDA (en MDT)	0,8	2,2	2,5	2,8
EBIT (en MDT)	0,5	1,9	2,2	2,5
Résultat net (en MDT)	1,2	1,9	2,1	2,4
BPA (en DT)	0,286	0,452	0,505	0,567
DPA (en DT)	0,360	0,450	0,500	0,550
Pay out	125,8%	99,6%	99,0%	97,0%
ROE	10,1%	15,6%	17,1%	18,8%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

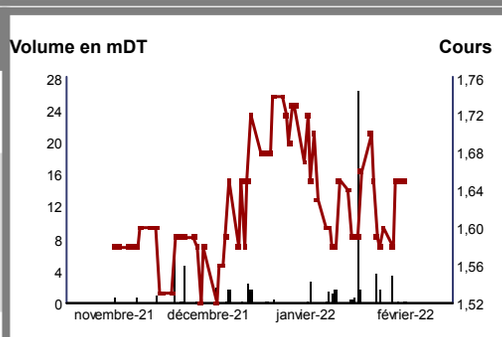
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,4%
Part. étrangère	*6,6%*

Fonds propres	22,1 MDT
Nombre d'actions	12,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

1,650 DT

Conserver



Capitalisation boursière 20,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	3,1%	-4,1%	-7,3%
+Haut	1,650DT	1,740DT	1,920DT
+Bas	1,580DT	1,580DT	1,460DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	9,5x	6,8x	5,8x	4,9x
VE/EBIT	20,3x	11,7x	9,5x	7,9x
P/E	-	33,5x	18,7x	14,4x
Div Yield	1,2%	1,2%	2,4%	3,0%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	14,9	14,2	13,0	12,1
Dette nette (en MDT)	10,2	10,0	9,2	8,4
Gearing	47,0%	46,7%	42,0%	37,2%
CA (en MDT)	22,8	26,9	29,1	31,4
EBITDA (en MDT)	3,2	4,5	5,1	5,8
EBIT (en MDT)	1,5	2,6	3,1	3,6
Résultat net (en MDT)	-0,2	0,6	1,1	1,4
BPA (en DT)	-	0,049	0,088	0,115
DPA (en DT)	0,020	0,020	0,040	0,050
Pay out	506,7%	38,1%	42,5%	40,7%
ROE	-0,9%	2,8%	4,9%	6,2%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

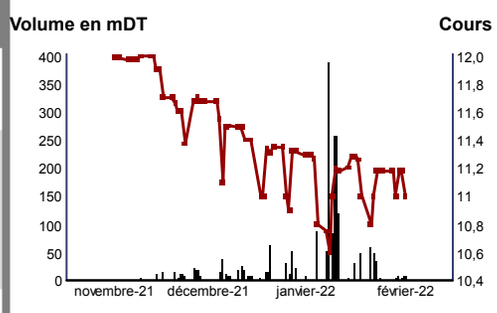
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	555,4 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

11,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 980,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,6%	-3,5%	12,8%
+Haut	11,180DT	11,400DT	13,440DT
+Bas	11,000DT	10,600DT	9,040DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	8,9x	7,1x	6,6x	6,1x
VE/EBIT	14,6x	11,0x	10,5x	9,7x
P/E	26,4x	15,2x	14,0x	12,7x
Div Yield	2,4%	1,8%	3,6%	3,9%
P/B	3,7x	3,6x	3,3x	3,0x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	280,5	325,0	373,4	423,7
Dette nette (en MDT)	1 501,1	1 509,6	1 519,9	1 533,9
Gearing	159,3%	146,7%	146,1%	145,4%
CA (en MDT)	2 293,9	2 706,9	2 909,9	3 128,1
EBITDA (en MDT)	392,8	488,6	526,7	577,3
EBIT (en MDT)	238,6	315,9	333,3	360,7
Résultat net (en MDT)	74,9	130,0	141,3	155,7
BPA (en DT)	0,416	0,722	0,785	0,865
DPA (en DT)	0,260	0,200	0,400	0,425
Pay out	38,9%	58,8%	52,0%	55,2%
ROE	8,1%	12,9%	13,8%	15,0%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

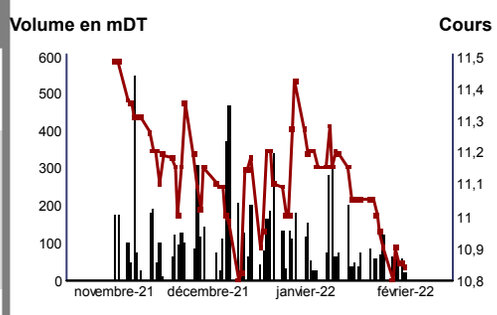
JM HOLDING	62,7%
EKUITY CAPITAL	5,5%
Part. étrangère	*10,1%*

Fonds propres	277,6 MDT
Nombre d'actions	65,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

10,840 DT

Acheter



Capitalisation boursière 708,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 268,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,6%	-3,0%	-10,0%
+Haut	10,900DT	11,420DT	12,920DT
+Bas	10,800DT	10,800DT	10,800DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	9,0x	9,8x	8,6x	7,9x
VE/EBIT	13,6x	15,5x	12,6x	11,3x
P/E	21,2x	25,8x	15,7x	12,5x
Div Yield	2,1%	2,3%	2,8%	3,4%
P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,2x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	353,2	371,1	394,6	420,0
Dette nette (en MDT)	333,5	349,2	376,4	386,0
Gearing	83,9%	84,5%	82,8%	78,4%
CA (en MDT)	628,1	656,4	722,1	794,3
EBITDA (en MDT)	115,5	108,2	126,8	138,5
EBIT (en MDT)	76,3	68,3	86,1	97,0
Résultat net (en MDT)	33,4	27,4	45,1	56,5
BPA (en DT)	0,511	0,419	0,691	0,865
DPA (en DT)	0,230	0,250	0,300	0,370
Pay out	48,6%	64,4%	46,9%	46,2%
ROE	10,6%	8,5%	13,4%	15,9%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

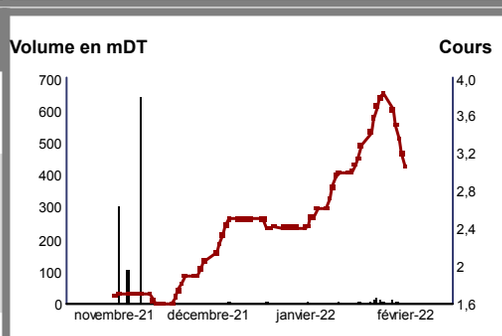
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	4,2 Mi
Valeur nominale	3,0 DT

Cours du 18/02/2022

3,060 DT

Vendre



Capitalisation boursière 12,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-20,1%	22,4%	146,8%
+Haut	3,660DT	3,830DT	3,830DT
+Bas	3,060DT	2,400DT	1,100DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
INDUSTRIES	**-0,6%**	**1,6%**	**6**	**1 538,6**	**0,1**	**0,7**	**1,6%**	**16,1x**	**13,3x**	**3,5%**	**3,8%**	**49,3%**	**2,7x**	**14,9%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

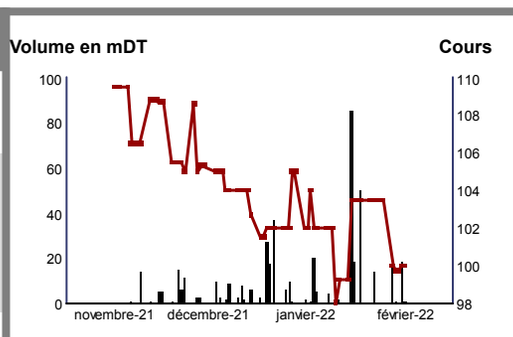
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	16,4%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	77,5 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 18/02/2022

100,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 163,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 37,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-3,4%	-2,6%	7,4%
+Haut	100,000DT	105,000DT	119,000DT
+Bas	99,750DT	98,010DT	92,180DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	5,7x	5,0x	4,8x	4,4x
VE/EBIT	7,2x	6,2x	6,0x	5,6x
P/E	10,5x	8,5x	8,1x	7,5x
Div Yield	4,5%	5,0%	5,5%	6,0%
P/B	2,4x	2,1x	1,9x	1,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	34,8	29,0	29,2	30,1
Dette nette (en MDT)	-9,5	-10,2	-10,4	-10,1
Gearing	-12,5%	-10,6%	-9,0%	-7,3%
CA (en MDT)	99,8	119,7	131,7	144,9
EBITDA (en MDT)	26,9	30,5	32,2	34,8
EBIT (en MDT)	21,5	24,6	25,8	27,7
Résultat net (en MDT)	15,5	19,3	20,3	21,9
BPA (en DT)	9,484	11,792	12,370	13,355
DPA (en DT)	4,500	5,000	5,500	6,000
Pay out	55,1%	49,2%	51,6%	52,1%
ROE	20,3%	20,2%	17,5%	15,9%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

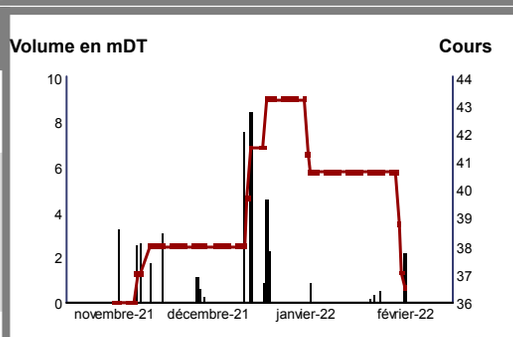
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-66,3 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/02/2022

36,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 71,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-10,1%	-12,0%	-20,0%
+Haut	40,610DT	43,210DT	45,640DT
+Bas	36,500DT	36,500DT	35,950DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	neg.	neg.	72,0x	13,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-4,9x	-1,1x	-0,8x	-0,7x

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	76,1	73,2	76,7	80,5
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	152,7	145,0	161,0	178,7
EBITDA (en MDT)	-13,6	-5,9	2,1	11,2
EBIT (en MDT)	-27,0	-18,5	-10,0	-0,2
Résultat net (en MDT)	-40,2	-31,1	-23,1	-14,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

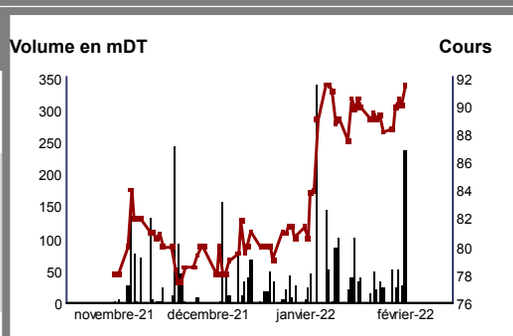
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,5%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	96,3 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/02/2022

91,380 DT

Conserver



Capitalisation boursière 191,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 396,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	3,7%	12,8%	34,8%
+Haut	91,380DT	91,500DT	93,990DT
+Bas	88,350DT	79,060DT	60,680DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,7x	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	neg.	19,0x	9,8x	8,2x
VE/EBIT	neg.	37,4x	13,5x	10,8x
P/E	-	21,7x	16,0x	12,8x
Div Yield	1,6%	2,2%	2,7%	3,3%
P/B	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	39,5	46,2	56,7	57,1
Dette nette (en MDT)	3,8	4,4	4,4	3,4
Gearing	4,4%	4,6%	4,0%	2,7%
CA (en MDT)	117,5	147,8	177,4	204,0
EBITDA (en MDT)	-7,1	10,3	19,9	23,9
EBIT (en MDT)	-11,9	5,2	14,5	18,1
Résultat net (en MDT)	-11,4	8,8	12,0	15,0
BPA (en DT)	-	4,214	5,707	7,127
DPA (en DT)	1,500	2,000	2,500	3,000
Pay out	-	47,5%	43,8%	42,1%
ROE	-13,0%	9,2%	11,1%	12,1%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

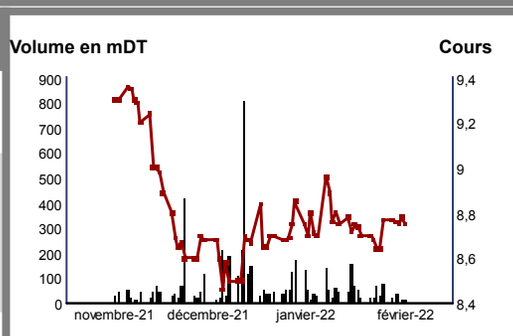
SELLAMI Moncef	25,6%
SELLAMI Slim	10,3%
Part. étrangère	*11,4%*

Fonds propres	244,2 MDT
Nombre d'actions	80,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

8,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 703,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 135,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,2%	0,9%	15,4%
+Haut	8,780DT	8,960DT	9,500DT
+Bas	8,750DT	8,640DT	7,500DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	13,0x	8,0x	7,0x	6,5x
VE/EBIT	24,0x	11,3x	9,6x	8,9x
P/E	35,6x	16,7x	14,1x	12,9x
Div Yield	2,9%	3,2%	3,4%	3,8%
P/B	3,0x	2,9x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	134,1	138,8	149,5	159,5
Dette nette (en MDT)	30,5	30,7	27,9	31,0
Gearing	8,0%	7,4%	6,1%	6,0%
CA (en MDT)	718,6	905,1	995,6	1 095,2
EBITDA (en MDT)	56,3	92,2	104,6	112,4
EBIT (en MDT)	30,6	65,2	76,3	82,7
Résultat net (en MDT)	19,8	42,2	49,9	54,6
BPA (en DT)	0,246	0,525	0,621	0,679
DPA (en DT)	0,250	0,280	0,300	0,330
Pay out	51,4%	36,5%	33,1%	33,3%
ROE	5,7%	11,4%	11,8%	11,5%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

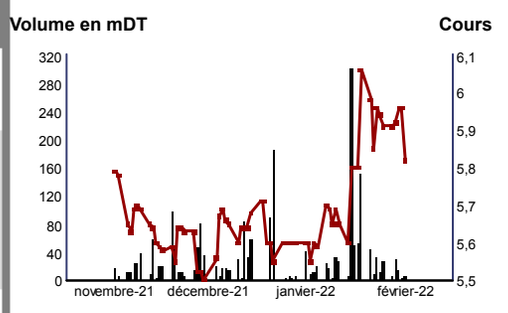
RECALL HOLDING	34,1%
Value Consulting	28,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	65,6 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 18/02/2022

5,820 DT

Acheter



Capitalisation boursière 162,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 54,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,5%	2,5%	46,9%
+Haut	5,960DT	6,060DT	6,060DT
+Bas	5,820DT	5,550DT	3,175DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,2x	1,7x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	13,7x	8,3x	7,3x	6,5x
VE/EBIT	47,2x	12,6x	9,6x	7,8x
P/E	NS	15,6x	11,5x	9,0x
Div Yield	7,3%	5,2%	6,0%	6,9%
P/B	2,5x	2,5x	2,3x	2,1x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	43,6	48,4	51,1	57,7
Dette nette (en MDT)	16,3	19,6	19,6	19,6
Gearing	25,0%	29,4%	27,7%	24,9%
CA (en MDT)	82,7	107,5	118,3	130,1
EBITDA (en MDT)	13,1	21,9	24,8	28,1
EBIT (en MDT)	3,8	14,4	18,9	23,3
Résultat net (en MDT)	1,6	10,4	14,2	18,0
BPA (en DT)	0,058	0,372	0,508	0,644
DPA (en DT)	0,425	0,300	0,350	0,400
Pay out	787,1%	86,6%	74,1%	66,8%
ROE	2,5%	15,6%	20,1%	22,8%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

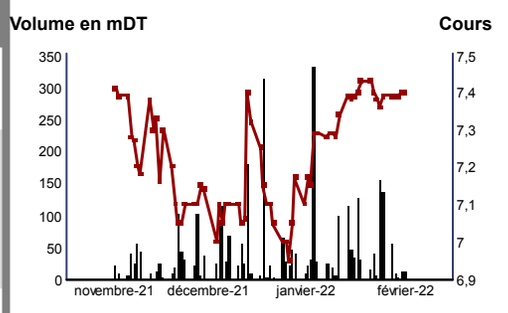
Compagnie Financière d'Investisse	71,9%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	90,4 MDT
Nombre d'actions	33,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

7,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 245,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 90,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,1%	1,1%	12,2%
+Haut	7,400DT	7,430DT	7,560DT
+Bas	7,390DT	6,950DT	6,020DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	3,1x	2,6x	2,3x	2,0x
VE/EBITDA	10,1x	8,0x	7,1x	6,4x
VE/EBIT	17,1x	12,1x	10,5x	9,2x
P/E	23,1x	15,3x	13,5x	11,7x
Div Yield	4,6%	4,1%	4,5%	4,9%
P/B	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	92,1	98,8	108,1	118,1
Dette nette (en MDT)	34,3	34,8	35,1	37,4
Gearing	29,9%	28,6%	26,8%	26,3%
CA (en MDT)	91,1	107,9	124,1	142,8
EBITDA (en MDT)	27,7	35,2	39,7	44,5
EBIT (en MDT)	16,4	23,2	26,7	30,7
Résultat net (en MDT)	10,7	16,1	18,2	21,1
BPA (en DT)	0,321	0,485	0,548	0,635
DPA (en DT)	0,340	0,300	0,330	0,360
Pay out	69,3%	60,6%	61,5%	59,1%
ROE	14,2%	19,7%	20,0%	20,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	**1,7%**	**9,5%**	**3**	**107,5**	**0,1**	**0,3**	**5,9%**	**-**	**-**	**-**	**-**		**2,3x**	**1,7%**

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

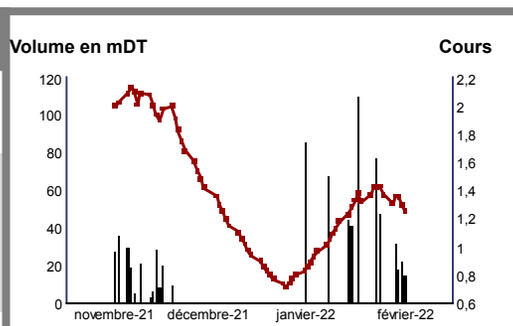
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	11,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

1,250 DT

Vendre



Capitalisation boursière 14,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 87,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-8,8%	33,0%	-37,5%
+Haut	1,360DT	1,430DT	2,280DT
+Bas	1,250DT	0,710DT	0,710DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

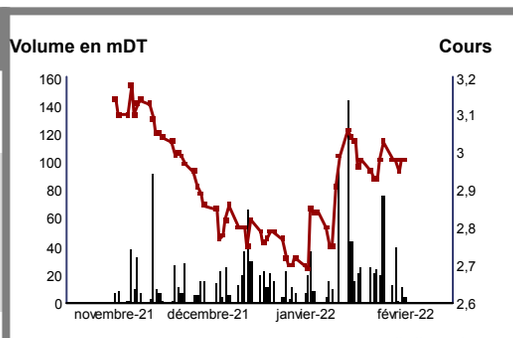
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	25,7 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

2,980 DT

Vendre



Capitalisation boursière 13,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 69,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,7%	5,7%	-30,0%
+Haut	2,980DT	3,060DT	4,340DT
+Bas	2,950DT	2,690DT	2,690DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	neg.	2,2x	1,5x	1,3x
VE/EBIT	neg.	neg.	5,9x	3,3x
P/E	3,6x	-	NS	9,2x
Div Yield	3,4%	-	-	3,4%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	7,1	12,6	15,5	17,3
Dette nette (en MDT)	-9,0	-5,2	-3,6	-3,1
Gearing	-33,5%	-20,3%	-14,2%	-11,8%
CA (en MDT)	32,0	38,7	43,4	48,6
EBITDA (en MDT)	-2,0	4,0	6,7	8,4
EBIT (en MDT)	-6,7	-0,8	1,7	3,3
Résultat net (en MDT)	3,9	-2,4	0,0	1,5
BPA (en DT)	0,837	-	0,009	0,323
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,100
Pay out	12,0%	-	0,0%	30,9%
ROE	14,4%	-9,3%	0,2%	5,7%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

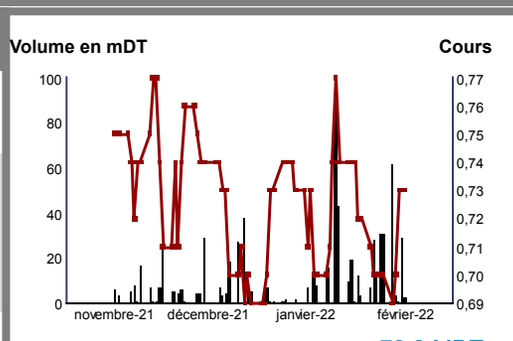
CHABCHOUB Amine	17,4%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	114,8 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

0,730 DT

Vendre



Capitalisation boursière 78,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 97,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,3%	5,8%	-14,1%
+Haut	0,730DT	0,770DT	0,910DT
+Bas	0,690DT	0,690DT	0,670DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,4x	1,9x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	40,8x	15,6x	9,2x	7,7x
VE/EBIT	neg.	34,9x	14,5x	11,6x
P/E	-	-	NS	61,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	67,6	60,1	59,3	64,4
Dette nette (en MDT)	85,9	80,1	71,0	66,0
Gearing	324,4%	379,0%	333,9%	292,5%
CA (en MDT)	68,3	83,3	93,3	100,8
EBITDA (en MDT)	4,0	10,2	16,2	18,7
EBIT (en MDT)	-1,3	4,6	10,3	12,5
Résultat net (en MDT)	-7,3	-5,3	0,1	1,3
BPA (en DT)	-	-	0,001	0,012
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-27,4%	-25,3%	0,7%	5,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
DIVERS	**-0,4%**	**0,8%**	**8**	**485,9**	**0,2**	**1,1**	**3,9%**	**10,3x**	**9,4x**	**4,9%**	**5,5%**	**56,5%**	**2,6x**	**1,3%**

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

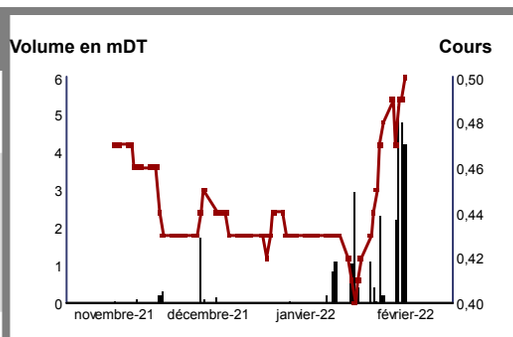
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-4,6 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

0,500 DT

Alléger



Capitalisation boursière 1,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,2%	16,3%	-2,0%
+Haut	0,500DT	0,500DT	0,510DT
+Bas	0,470DT	0,400DT	0,370DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	ns	4,1x	3,2x	2,6x
VE/EBIT	neg.	5,5x	4,1x	3,2x
P/E	3,8x	6,5x	4,2x	2,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-0,2x	-0,3x	-0,3x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-3,0	-2,7	-2,5	-2,2
Dette nette (en MDT)	2,1	2,1	2,1	2,1
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	6,2	8,3	9,3	10,5
EBITDA (en MDT)	0,0	0,8	1,0	1,2
EBIT (en MDT)	-0,2	0,6	0,8	1,0
Résultat net (en MDT)	0,3	0,2	0,3	0,4
BPA (en DT)	0,131	0,078	0,120	0,173
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

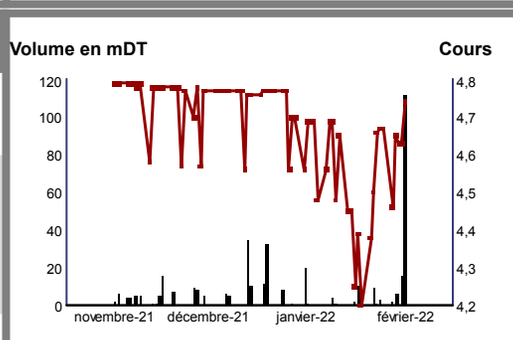
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,5%*

Fonds propres	10,0 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

4,740 DT

Allèger



Capitalisation boursière 21,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 143,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,5%	-0,4%	0,4%
+Haut	4,740DT	4,770DT	5,240DT
+Bas	4,460DT	4,200DT	4,200DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	7,4x	5,9x	5,3x	4,8x
VE/EBIT	14,1x	9,9x	8,7x	7,7x
P/E	26,4x	13,1x	11,5x	10,1x
Div Yield	-	4,2%	6,3%	8,4%
P/B	2,4x	2,1x	2,0x	1,9x

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	17,5	19,9	19,5	19,1
Dette nette (en MDT)	11,6	11,5	10,7	9,8
Gearing	165,9%	150,6%	119,3%	93,9%
CA (en MDT)	45,4	52,2	56,4	60,9
EBITDA (en MDT)	4,4	5,5	6,0	6,4
EBIT (en MDT)	2,3	3,3	3,7	4,0
Résultat net (en MDT)	0,8	1,6	1,8	2,1
BPA (en DT)	0,179	0,361	0,412	0,468
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,300	0,400
Pay out	0,0%	42,6%	55,9%	65,6%
ROE	11,4%	21,0%	20,6%	20,1%

MAGHREB INTERN PUB

Code ISIN TN0007660012

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

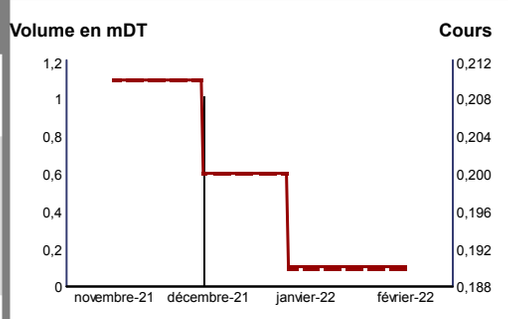
Yellow spirit	38,7%
Lawhat Tunisie	27,7%
Part. étrangère	*50,0%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	4,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

0,190 DT

Vendre



Capitalisation boursière 0,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-5,0%	-9,5%
+Haut	0,190DT	0,200DT	0,290DT
+Bas	0,190DT	0,190DT	0,190DT

Ratios				
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers				
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

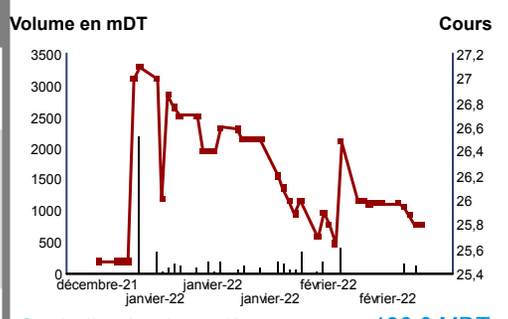
Famille ESSAFI	30,9%
Famille Bouden	24,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	87,7 MDT
Nombre d'actions	7,2 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

25,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 186,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 318,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,7%	-4,8%	1,2%
+Haut	25,980DT	27,100DT	27,100DT
+Bas	25,800DT	25,650DT	25,500DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	8,4x	7,4x	6,6x	6,1x
VE/EBIT	10,0x	8,7x	7,8x	7,1x
P/E	15,2x	10,4x	9,1x	8,1x
Div Yield	-	6,7%	7,5%	8,3%
P/B	2,4x	2,1x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	99,7	102,7	110,5	120,3
Dette nette (en MDT)	61,2	53,2	47,5	49,9
Gearing	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
CA (en MDT)	290,6	306,7	331,9	362,8
EBITDA (en MDT)	29,5	32,5	35,3	39,0
EBIT (en MDT)	24,8	27,6	30,0	33,4
Résultat net (en MDT)	12,3	18,0	20,6	23,0
BPA (en DT)	1,701	2,488	2,844	3,180
DPA (en DT)	-	1,720	1,930	2,140
Pay out	0,0%	70,1%	70,0%	70,0%
ROE	16,2%	20,9%	19,7%	20,2%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

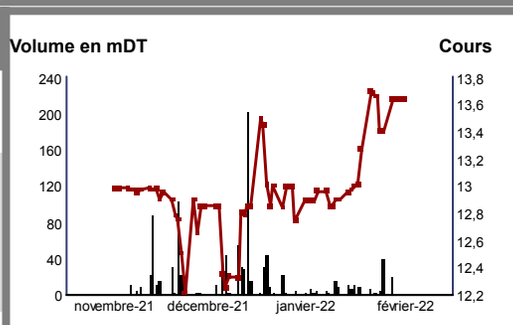
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	51,1 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/02/2022

13,640 DT

Acheter



Capitalisation boursière 56,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,8%	6,1%	23,4%
+Haut	13,640DT	13,700DT	13,700DT
+Bas	13,640DT	12,740DT	10,700DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	2,1x	1,7x	1,5x	1,3x
VE/EBIT	2,5x	2,0x	1,7x	1,4x
P/E	7,9x	7,1x	6,7x	6,1x
Div Yield	7,7%	8,1%	8,4%	9,2%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	1,0	1,9	2,6	3,5
Dette nette (en MDT)	-38,8	-39,0	-40,2	-41,0
Gearing	-81,6%	-76,2%	-73,1%	-68,5%
CA (en MDT)	14,0	16,5	18,3	20,3
EBITDA (en MDT)	8,6	10,2	11,0	12,4
EBIT (en MDT)	6,9	8,6	9,5	10,9
Résultat net (en MDT)	7,2	8,0	8,4	9,3
BPA (en DT)	1,731	1,928	2,034	2,247
DPA (en DT)	1,050	1,100	1,150	1,250
Pay out	60,7%	57,0%	56,5%	55,6%
ROE	15,0%	15,6%	15,3%	15,5%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

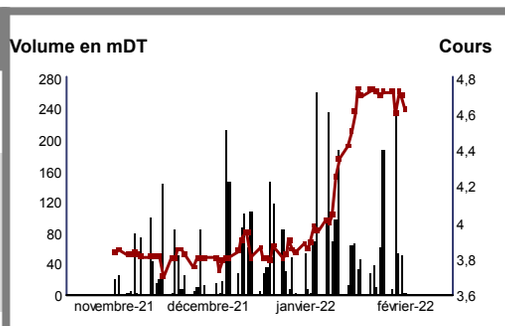
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	19,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	31,9 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

4,620 DT

Consolider



Capitalisation boursière	61,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	360,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,1%	21,6%	53,7%
+Haut	4,720DT	4,740DT	4,740DT
+Bas	4,600DT	3,790DT	2,870DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,8x	2,5x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	7,8x	6,9x	6,1x	5,5x
VE/EBIT	10,7x	9,6x	8,8x	8,0x
P/E	13,2x	12,1x	11,2x	10,3x
Div Yield	4,8%	3,5%	3,7%	3,9%
P/B	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-3,2	-2,7	-2,0	-1,3
Dette nette (en MDT)	-19,8	-20,7	-21,7	-22,7
Gearing	-68,1%	-64,9%	-61,9%	-59,2%
CA (en MDT)	14,9	16,0	17,1	18,3
EBITDA (en MDT)	5,3	5,8	6,4	7,0
EBIT (en MDT)	3,8	4,2	4,5	4,8
Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,5	5,9
BPA (en DT)	0,351	0,383	0,414	0,447
DPA (en DT)	0,220	0,160	0,170	0,180
Pay out	62,6%	41,8%	41,1%	40,3%
ROE	16,0%	15,8%	15,6%	15,4%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

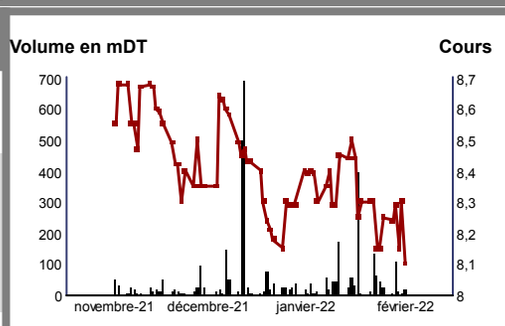
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*1,2%*

Fonds propres	31,7 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

8,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière	98,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	140,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,8%	-3,9%	-8,0%
+Haut	8,300DT	8,500DT	8,820DT
+Bas	8,100DT	8,100DT	7,850DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	9,2x	6,5x	5,7x	5,2x
VE/EBIT	10,5x	7,1x	6,2x	5,6x
P/E	13,8x	10,5x	10,1x	9,2x
Div Yield	3,1%	3,7%	4,3%	4,9%
P/B	3,5x	3,1x	2,7x	2,4x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	10,4	11,2	12,2	15,4
Dette nette (en MDT)	-22,6	-21,3	-26,1	-26,1
Gearing	-68,9%	-58,5%	-67,8%	-89,9%
CA (en MDT)	39,8	49,1	52,6	56,5
EBITDA (en MDT)	8,2	11,8	12,6	13,7
EBIT (en MDT)	7,2	10,8	11,7	12,9
Résultat net (en MDT)	7,1	9,4	9,7	10,7
BPA (en DT)	0,589	0,774	0,801	0,879
DPA (en DT)	0,250	0,300	0,350	0,400
Pay out	72,3%	48,5%	47,2%	51,0%
ROE	21,8%	25,7%	25,3%	36,7%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

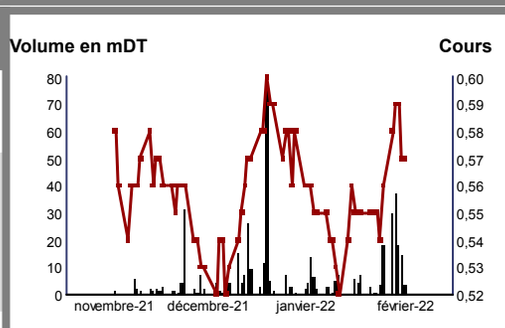
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*6,9%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/02/2022

0,570 DT

Alléger



Capitalisation boursière	60,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	103,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,8%	0,0%	-16,2%
+Haut	0,590DT	0,600DT	0,660DT
+Bas	0,570DT	0,520DT	0,490DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-