AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

# STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
## SEMAINE DU 12/12/2021 AU 16/12/2021

ATB

| Tunindex | 6 955,33 Points |
|---|---|
| Evol sur la semaine | -0,2% |
| Evol depuis 31/12 | 1,0% |
| Pic historique (28/08/2018) | 8 431,64 Points |

| Indicateurs du marché | sociétés cotées | CB (MDT) | Volume d'éch quotidien moyen (MDT) | Volume d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrangère |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Marché principal | 78 | 22 862,0 | 2,6 | 13,2 | 0,3% | 17,2x | 13,3x | 4,6% | 4,0% | 64,2% | 1,5x | 23,6% |
| Total marché | 78 | 22 861,7 | 2,6 | 13,2 | 0,3% | 17,2x | 13,3x | 4,6% | 4,0% | 64,2% | 1,5x | 23,6% |

| 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BANCAIRE | -0,2% | 8,1% | 12 | 7 778,4 | 0,3 | 1,4 | 0,2% | 8,5x | 7,2x | 6,8% | 5,1% | 59,1% | 0,8x | 22,6% |

### AMEN BANK

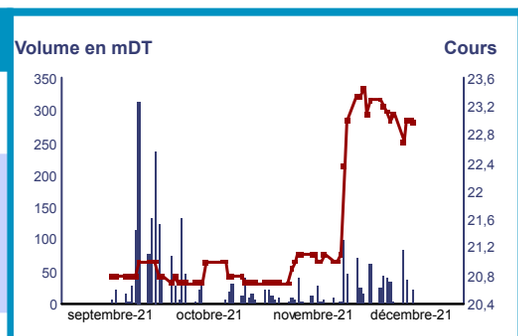
Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Assurance Comar | 30,7% |
| Sté PGI HOLDING | 22,2% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |
| Fonds propres | 1 114,0 MDT |
| Nombre d'actions | 26,5 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021
**22,980 DT**
**Consolider**




Capitalisation boursière 608,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 144,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,1% | 15,8% | 10,5% |
| +Haut | 23,000DT | 23,460DT | 23,460DT |
| +Bas | 22,700DT | 18,650DT | 18,650DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 4,2x | 6,2x | 5,6x | 5,3x |
| Div Yield | - | 9,4% | 5,4% | 5,7% |
| P/B | 0,6x | 0,5x | 0,5x | 0,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 14,4% | 14,7% | - | - |
| TCCC | 63,5% | 67,1% | - | - |
| Coef. d'exp | 40,5% | 42,5% | 44,8% | 46,2% |
| R. solvabilité | 15,0% | 16,4% | - | - |
| PNB (en MDT) | 393,1 | 395,0 | 424,4 | 449,4 |
| EBIT (en MDT) | 155,9 | 128,1 | 125,3 | 154,8 |
| Résultat net (en MDT) | 146,6 | 98,4 | 108,0 | 115,7 |
| BPA (en DT) | 5,534 | 3,717 | 4,080 | 4,370 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 2,150 | 1,250 | 1,300 |
| Pay out | 0,0% | 57,1% | 30,3% | 29,4% |
| ROE | 13,5% | 8,4% | 9,0% | 9,5% |

### ATB

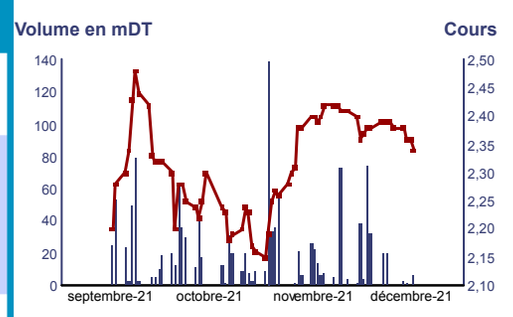
Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| ARAB BANK PLC | 64,2% |
| Groupe ZERZERI | 5,5% |
| *Part. étrangère* | *64,3%* |
| Fonds propres | 554,0 MDT |
| Nombre d'actions | 100,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021
**2,340 DT**
**Acheter**




Capitalisation boursière 234,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,1% | -18,2% | -19,3% |
| +Haut | 2,380DT | 2,950DT | 2,950DT |
| +Bas | 2,340DT | 2,150DT | 2,150DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 26,5x | 18,8x | NS | 5,9x |
| Div Yield | - | - | - | 4,3% |
| P/B | 0,4x | 0,4x | 0,4x | 0,4x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 10,4% | 11,3% | - | - |
| TCCC | 69,8% | 67,8% | - | - |
| Coef. d'exp | 71,0% | 67,0% | 68,0% | 68,0% |
| R. solvabilité | 10,2% | 12,5% | - | - |
| PNB (en MDT) | 270,7 | 297,5 | 314,6 | 337,7 |
| EBIT (en MDT) | 12,2 | 24,4 | 5,4 | 56,9 |
| Résultat net (en MDT) | 8,8 | 12,5 | 0,2 | 39,8 |
| BPA (en DT) | 0,088 | 0,125 | 0,002 | 0,398 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,100 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 27,9% |
| ROE | 1,5% | 2,1% | 0,0% | 7,0% |

### ATTIJARI BANK

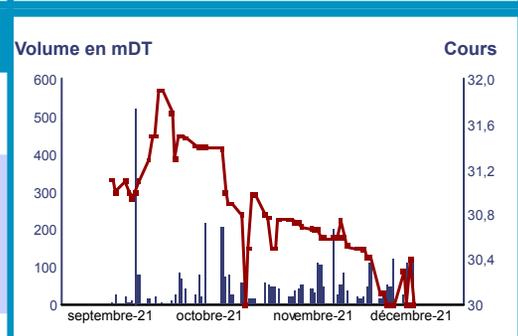
Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| ANDALUCARTHAGE HOLDING | 59,0% |
| Groupe DRISS | 9,7% |
| *Part. étrangère* | *59,1%* |
| Fonds propres | 852,1 MDT |
| Nombre d'actions | 40,7 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021
**30,000 DT**
**Acheter**




Capitalisation boursière 1 222,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 258,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 17,6% | 15,5% |
| +Haut | 30,400DT | 33,180DT | 33,180DT |
| +Bas | 30,000DT | 22,310DT | 22,310DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,9x | 8,7x | 7,8x | 7,2x |
| Div Yield | - | 9,0% | 7,7% | 8,3% |
| P/B | 1,7x | 1,4x | 1,3x | 1,3x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 6,4% | 6,0% | - | - |
| TCCC | 87,9% | 84,5% | - | - |
| Coef. d'exp | 45,0% | 47,0% | 49,0% | 50,0% |
| R. solvabilité | 14,2% | 13,2% | - | - |
| PNB (en MDT) | 538,8 | 543,9 | 570,7 | 611,1 |
| EBIT (en MDT) | 286,0 | 275,2 | 250,6 | 270,5 |
| Résultat net (en MDT) | 176,9 | 140,1 | 157,7 | 170,6 |
| BPA (en DT) | 4,342 | 3,438 | 3,870 | 4,186 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 2,700 | 2,300 | 2,500 |
| Pay out | 0,0% | 84,3% | 61,6% | 61,9% |
| ROE | 23,7% | 15,8% | 16,7% | 17,0% |

### BH BANK

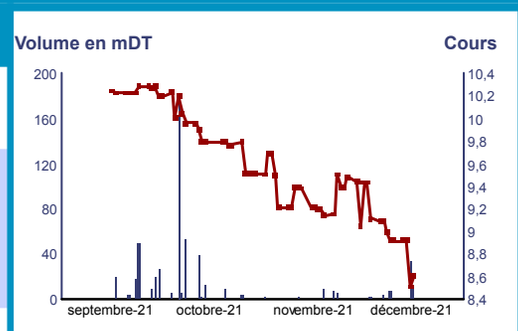
Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 33,4% |
| ETAP | 16,6% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |
| Fonds propres | 1 054,6 MDT |
| Nombre d'actions | 47,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021
**8,610 DT**
**Consolider**




Capitalisation boursière 409,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 43,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,5% | -6,3% | -5,4% |
| +Haut | 8,920DT | 10,500DT | 10,500DT |
| +Bas | 8,510DT | 7,880DT | 7,880DT |

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

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 12,5% | 15,3% | - | - |
| TCCC | 76,4% | 70,5% | - | - |
| Coef. d'exp | 40,0% | 38,0% | 39,0% | 39,0% |
| R. solvabilité | 11,1% | 11,8% | - | - |
| PNB (en MDT) | 524,8 | 559,9 | 619,4 | 677,3 |
| EBIT (en MDT) | 230,3 | 158,6 | 230,6 | 258,4 |
| Résultat net (en MDT) | 138,8 | 73,1 | 93,7 | 109,8 |
| BPA (en DT) | 2,916 | 1,535 | 1,969 | 2,307 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,600 | 0,500 | 0,600 |
| Pay out | 0,0% | 39,2% | 25,4% | 26,0% |
| ROE | 14,1% | 6,8% | 8,2% | 9,1% |

### BIAT

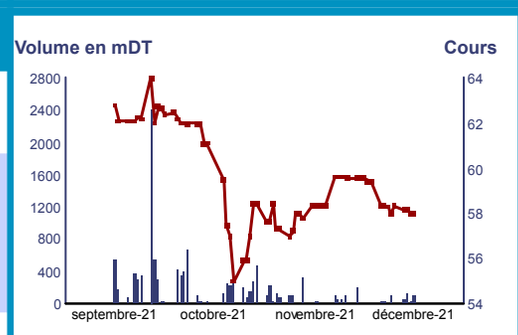
Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Groupe MABROUK | 38,5% |
| Groupe Aziz MILAD | 13,0% |
| *Part. étrangère* | *1,1%* |
| Fonds propres | 1 753,9 MDT |
| Nombre d'actions | 35,7 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021
**58,000 DT**
**Acheter**




Capitalisation boursière 2 070,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 326,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 33,6% | 32,6% |
| +Haut | 58,200DT | 64,500DT | 64,500DT |
| +Bas | 58,000DT | 40,905DT | 40,905DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,0x | 7,5x | 7,1x | 6,9x |
| Div Yield | - | 8,6% | 5,2% | 5,7% |
| P/B | 1,4x | 1,2x | 1,2x | 1,1x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 6,4% | 5,6% | - | - |
| TCCC | 58,6% | 65,2% | - | - |
| Coef. d'exp | 44,0% | 46,0% | 48,0% | 49,0% |
| R. solvabilité | 12,2% | 13,3% | - | - |
| PNB (en MDT) | 1 042,8 | 1 034,0 | 1 084,9 | 1 139,0 |
| EBIT (en MDT) | 499,9 | 429,0 | 453,8 | 469,9 |
| Résultat net (en MDT) | 344,8 | 277,5 | 290,5 | 300,7 |
| BPA (en DT) | 9,657 | 7,773 | 8,137 | 8,424 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 5,000 | 3,000 | 3,300 |
| Pay out | 0,0% | 63,3% | 37,0% | 39,3% |
| ROE | 25,2% | 15,7% | 15,3% | 14,9% |

### BNA

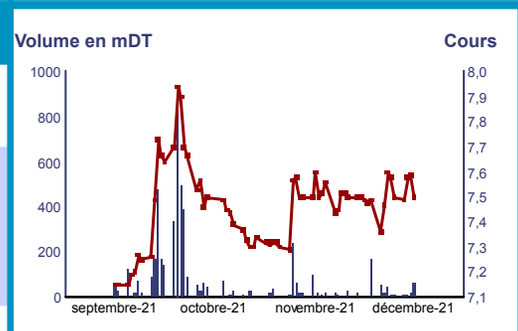
Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 23,5% |
| CNSS | 7,6% |
| *Part. étrangère* | *5,4%* |
| Fonds propres | 1 626,2 MDT |
| Nombre d'actions | 64,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021
**7,500 DT**
**Conserver**




Capitalisation boursière 480,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 113,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,1% | -9,5% | -8,5% |
| +Haut | 7,590DT | 8,340DT | 8,360DT |
| +Bas | 7,490DT | 6,580DT | 6,580DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 3,7x | 4,5x | 3,0x | 3,0x |
| Div Yield | - | 6,7% | 9,3% | 10,0% |
| P/B | 0,3x | 0,3x | 0,3x | 0,2x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 16,9% | 17,4% | - | - |
| TCCC | 56,5% | 60,3% | - | - |
| Coef. d'exp | 51,0% | 48,0% | 45,0% | 47,0% |
| R. solvabilité | 18,2% | 19,8% | - | - |
| PNB (en MDT) | 658,1 | 691,2 | 847,8 | 885,4 |
| EBIT (en MDT) | 259,5 | 174,5 | 241,8 | 246,9 |
| Résultat net (en MDT) | 131,0 | 107,6 | 158,0 | 159,9 |
| BPA (en DT) | 2,047 | 1,682 | 2,468 | 2,498 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,500 | 0,700 | 0,750 |
| Pay out | 0,0% | 31,3% | 29,8% | 31,6% |
| ROE | 8,4% | 6,5% | 8,9% | 8,6% |

## BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

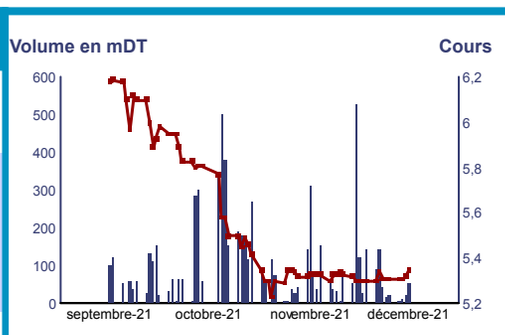
| | |
|---|---|
| BANQUE FEDERATIVE DU CREI | 34,0% |
| Abdellatif El FEKIH & Groupe | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *37,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 020,7 MDT |
| Nombre d'actions | 225,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**5,350 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 1 203,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 99,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,8% | -16,2% | -15,9% |
| +Haut | 5,350DT | 6,540DT | 6,540DT |
| +Bas | 5,310DT | 5,230DT | 5,230DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 9,0x | 12,8x | 11,0x | 10,7x |
| Div Yield | - | 6,5% | 5,2% | 5,4% |
| P/B | 1,3x | 1,2x | 1,1x | 1,1x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 9,5% | 9,6% | - | - |
| TCCC | 61,7% | 61,5% | - | - |
| Coef. d'exp | 32,0% | 31,0% | 33,0% | 34,0% |
| R. solvabilité | 16,8% | 15,8% | - | - |
| PNB (en MDT) | 367,8 | 380,4 | 383,3 | 408,8 |
| EBIT (en MDT) | 211,5 | 192,1 | 206,5 | 213,3 |
| Résultat net (en MDT) | 134,5 | 94,4 | 109,7 | 112,1 |
| BPA (en DT) | 0,598 | 0,420 | 0,487 | 0,498 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,350 | 0,280 | 0,290 |
| Pay out | 0,0% | 77,0% | 53,0% | 53,7% |
| ROE | 13,5% | 8,7% | 9,5% | 9,3% |

## BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

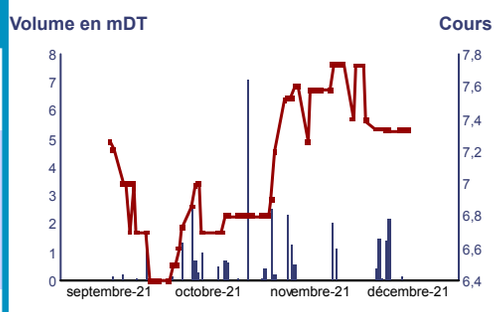
| | |
|---|---|
| Abou Dhabi Investment Authority | 38,9% |
| Etat tunisien | 38,9% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 119,9 MDT |
| Nombre d'actions | 1,0 Mi |
| Valeur nominale | 20,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**7,330 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 7,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -8,1% | -8,4% |
| +Haut | 7,330DT | 8,200DT | 8,300DT |
| +Bas | 7,330DT | 6,400DT | 6,400DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 1,7x | - | 5,4x | 2,1x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,1x | 0,1x | 0,1x | 0,1x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 16,6% | 16,1% | - | - |
| TCCC | 51,4% | 54,2% | - | - |
| Coef. d'exp | 76,6% | 82,9% | 69,0% | 68,4% |
| R. solvabilité | 13,9% | 11,5% | - | - |
| PNB (en MDT) | 62,0 | 55,8 | 74,1 | 80,4 |
| EBIT (en MDT) | 8,4 | -11,8 | 3,9 | 8,4 |
| Résultat net (en MDT) | 4,3 | -12,0 | 1,4 | 3,6 |
| BPA (en DT) | 4,348 | - | 1,368 | 3,567 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | - | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 3,1% | -6,0% | 0,7% | 1,7% |

## STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

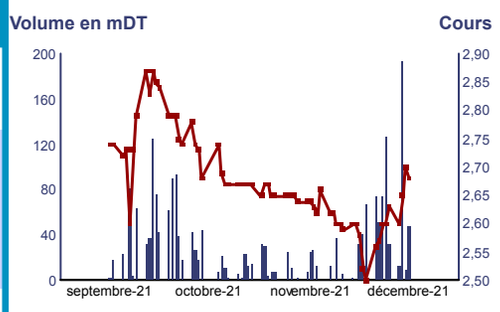
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 71,5% |
| CNSS | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *1,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 100,1 MDT |
| Nombre d'actions | 155,4 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**2,680 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 416,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 264,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,1% | -20,0% | -20,0% |
| +Haut | 2,700DT | 3,360DT | 3,360DT |
| +Bas | 2,600DT | 2,500DT | 2,500DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 2,3x | 6,1x | 3,4x | 3,1x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,4x | 0,4x | 0,3x | 0,3x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 18,3% | 14,9% | - | - |
| TCCC | 82,4% | 82,3% | - | - |
| Coef. d'exp | 42,9% | 44,0% | 44,5% | 46,0% |
| R. solvabilité | 12,6% | 12,5% | - | - |
| PNB (en MDT) | 596,6 | 621,3 | 682,1 | 715,7 |
| EBIT (en MDT) | 251,6 | 173,5 | 191,9 | 212,0 |
| Résultat net (en MDT) | 178,7 | 68,4 | 123,5 | 136,5 |
| BPA (en DT) | 1,150 | 0,440 | 0,795 | 0,878 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 16,5% | 6,0% | 9,8% | 9,7% |

## UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

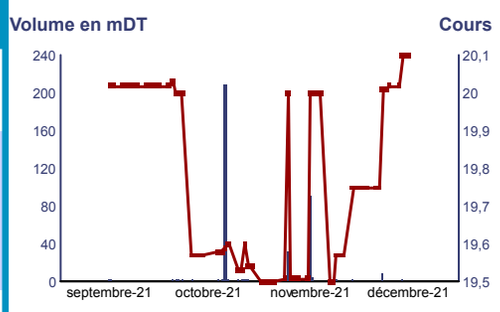
| | |
|---|---|
| La CARTE | 39,0% |
| Groupe TAMARZISté | 12,9% |
| *Part. étrangère* | *11,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 429,6 MDT |
| Nombre d'actions | 20,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**20,100 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 402,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,4% | 4,9% | 5,0% |
| +Haut | 20,100DT | 23,000DT | 23,000DT |
| +Bas | 20,020DT | 19,000DT | 19,000DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 7,0x | 9,5x | 9,0x | 8,2x |
| Div Yield | - | 5,0% | 5,5% | 6,0% |
| P/B | 1,0x | 0,9x | 0,9x | 0,8x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 6,7% | 6,6% | - | - |
| TCCC | 87,0% | 88,7% | - | - |
| Coef. d'exp | 61,9% | 62,9% | 62,3% | 62,9% |
| R. solvabilité | 11,1% | 12,7% | - | - |
| PNB (en MDT) | 256,2 | 243,5 | 266,4 | 284,6 |
| EBIT (en MDT) | 103,7 | 82,0 | 86,2 | 92,1 |
| Résultat net (en MDT) | 57,4 | 42,5 | 44,7 | 48,9 |
| BPA (en DT) | 2,870 | 2,123 | 2,237 | 2,443 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 1,000 | 1,100 | 1,200 |
| Pay out | 0,0% | 47,5% | 49,6% | 49,5% |
| ROE | 14,1% | 9,5% | 9,7% | 10,3% |

## UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

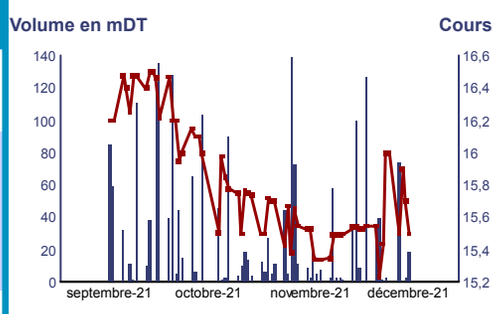
| | |
|---|---|
| Sté GENERALE | 55,1% |
| Groupe BOUCHAMAOUI | 7,4% |
| *Part. étrangère* | *53,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 685,2 MDT |
| Nombre d'actions | 32,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**15,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 504,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 96,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,1% | -5,5% | -6,8% |
| +Haut | 15,900DT | 17,300DT | 17,300DT |
| +Bas | 15,500DT | 14,890DT | 14,890DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 4,3x | 7,7x | 7,6x | 5,6x |
| Div Yield | - | 4,5% | 2,6% | 3,2% |
| P/B | 0,8x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 7,7% | 8,1% | - | - |
| TCCC | 79,5% | 79,6% | - | - |
| Coef. d'exp | 46,0% | 50,7% | 55,0% | 53,6% |
| R. solvabilité | 12,4% | 12,6% | - | - |
| PNB (en MDT) | 419,7 | 403,0 | 417,7 | 451,5 |
| EBIT (en MDT) | 183,3 | 130,1 | 102,3 | 141,0 |
| Résultat net (en MDT) | 116,3 | 65,2 | 66,5 | 90,6 |
| BPA (en DT) | 3,572 | 2,002 | 2,043 | 2,783 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,700 | 0,400 | 0,500 |
| Pay out | 0,0% | 37,0% | 20,7% | 19,0% |
| ROE | 17,7% | 9,0% | 8,9% | 11,6% |

## WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

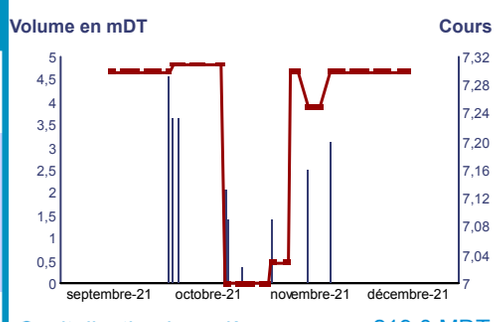
| | |
|---|---|
| ICD | 30,0% |
| Ben AYED Mohamed El Hedi | 11,8% |
| *Part. étrangère* | *30,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 153,1 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**7,300 DT**

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 12,3% | 15,0% |
| +Haut | 7,300DT | 7,310DT | 7,310DT |
| +Bas | 7,300DT | 6,390DT | 6,210DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | - | - | NS | 68,8x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,4x | 1,4x | 1,4x | 1,4x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 10,8% | 10,8% | - | - |
| TCCC | 50,8% | 44,4% | - | - |
| Coef. d'exp | 142,7% | 95,6% | 86,3% | 82,0% |
| R. solvabilité | - | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 22,6 | 32,0 | 39,2 | 45,6 |
| EBIT (en MDT) | -21,8 | -5,1 | 0,4 | 4,7 |
| Résultat net (en MDT) | -22,9 | -5,8 | 0,2 | 3,2 |
| BPA (en DT) | - | - | 0,005 | 0,106 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | 0,0% | 0,0% |
| ROE | -14,2% | -3,7% | 0,1% | 2,0% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LEASING | 1,0% | 8,7% | 7 | 379,4 | 0,0 | 0,0 | 0,1% | 9,6x | 10,3x | 5,3% | 6,0% | 57,9% | 0,6x | 7,9% |

## ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

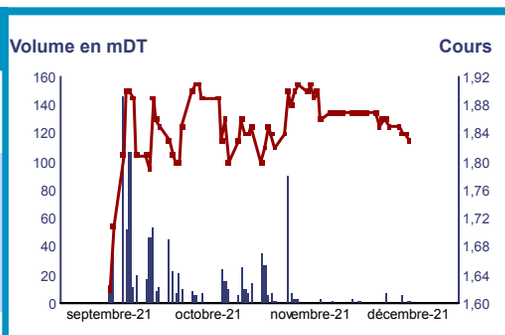
| | |
|---|---|
| ATB | 32,6% |
| ENNAKL | 10,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 101,8 MDT |
| Nombre d'actions | 32,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**1,830 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 59,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,6% | 19,8% | 25,3% |
| +Haut | 1,850DT | 1,910DT | 1,910DT |
| +Bas | 1,830DT | 1,325DT | 1,325DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 35,7x | 11,3x | 7,3x | 6,0x |
| Div Yield | - | 4,1% | 8,2% | 9,8% |
| P/B | 0,6x | 0,6x | 0,6x | 0,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 9,8% | 9,9% | - | - |
| TCCC | 70,9% | 73,1% | - | - |
| Coef. d'exp. | 40,3% | 37,9% | 31,2% | 32,3% |
| R. solvabilité | 16,6% | 18,7% | - | - |
| RNL (en MDT) | 28,2 | 30,2 | 37,2 | 38,3 |
| EBIT (en MDT) | 3,7 | 9,5 | 14,4 | 18,3 |
| Résultat net (en MDT) | 1,7 | 5,3 | 8,2 | 9,9 |
| BPA (en DT) | 0,051 | 0,162 | 0,252 | 0,306 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,075 | 0,150 | 0,180 |
| Pay out | 0,0% | 44,6% | 58,8% | 59,4% |
| ROE | 1,7% | 5,2% | 7,8% | 9,0% |

## ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

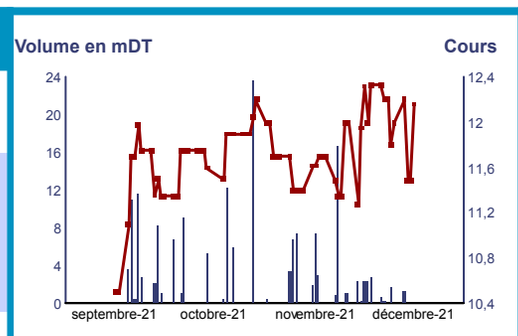
| | |
|---|---|
| Groupe ATTIJARI | 64,1% |
| HORCHANI Rached | 9,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 16/12/2021

**12,160 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 33,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,1% | 13,7% | 20,0% |
| +Haut | 12,200DT | 12,330DT | 12,330DT |
| +Bas | 11,480DT | 8,260DT | 8,260DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 9,7x | 10,4x | 6,5x | 6,3x |
| Div Yield | - | 4,1% | 6,2% | 6,4% |
| P/B | 0,6x | 0,6x | 0,6x | 0,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 10,6% | 11,7% | - | - |
| TCCC | 64,0% | 64,0% | - | - |
| Coef. d'exp. | 59,0% | 56,1% | 49,5% | 50,6% |
| R. solvabilité | 10,2% | 14,9% | - | - |
| RNL (en MDT) | 17,7 | 20,1 | 24,9 | 25,6 |
| EBIT (en MDT) | 3,9 | 3,6 | 6,4 | 6,5 |
| Résultat net (en MDT) | 3,5 | 3,2 | 5,1 | 5,3 |
| BPA (en DT) | 1,256 | 1,174 | 1,869 | 1,919 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,500 | 0,750 | 0,780 |
| Pay out | 0,0% | 42,6% | 40,1% | 40,7% |
| ROE | 6,6% | 5,9% | 8,8% | 8,6% |

## BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

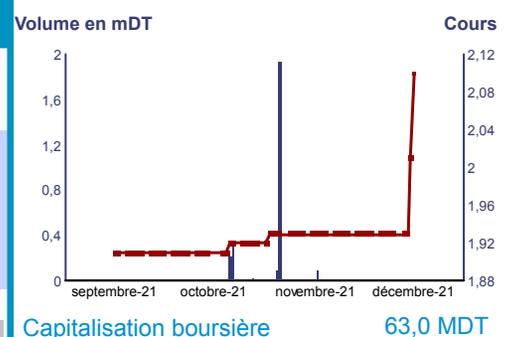
| | |
|---|---|
| Al Tawfik Development House | 27,6% |
| Al Baraka Bank | 23,6% |
| *Part. étrangère* | *40,0%* |

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

Cours du 16/12/2021

**2,100 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 8,8% | 22,8% | 24,9% |
| +Haut | 2,100DT | 2,100DT | 2,100DT |
| +Bas | 1,930DT | 1,690DT | 1,660DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 10,4x | 9,1x | 10,1x | 9,3x |
| Div Yield | - | 5,2% | 4,8% | 5,2% |
| P/B | 0,8x | 0,7x | 0,7x | 0,7x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 4,1% | - | - | - |
| TCCC | 55,1% | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 38,0% | 38,3% | 41,3% | 38,9% |
| R. solvabilité | 25,7% | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 14,6 | 17,8 | 19,5 | 20,5 |
| EBIT (en MDT) | 7,8 | 6,8 | 6,8 | 7,4 |
| Résultat net (en MDT) | 6,1 | 6,9 | 6,2 | 6,7 |
| BPA (en DT) | 0,202 | 0,230 | 0,208 | 0,225 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,110 | 0,100 | 0,110 |
| Pay out | 0,0% | 47,9% | 48,0% | 48,9% |
| ROE | 7,5% | 7,8% | 6,9% | 7,1% |

## BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

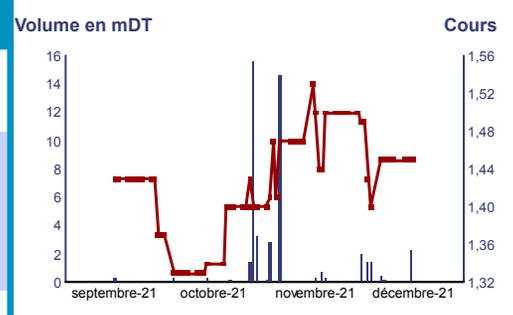
| | |
|---|---|
| Banque de l'Habitat | 41,6% |
| Assurances Salim | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *0,9%* |

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

Cours du 16/12/2021

**1,450 DT**

**Allèger**




Capitalisation boursière 10,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 9,0% | 13,3% |
| +Haut | 1,450DT | 1,810DT | 1,810DT |
| +Bas | 1,450DT | 1,270DT | 1,270DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | - | - | 10,1x | 7,3x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,3x | 0,3x | 0,3x | 0,3x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 15,6% | 15,5% | - | - |
| TCCC | 65,4% | 71,1% | - | - |
| Coef. d'exp. | 109,3% | 76,0% | 64,9% | 61,1% |
| R. solvabilité | 9,9% | 13,7% | - | - |
| RNL (en MDT) | 6,7 | 8,5 | 10,0 | 10,8 |
| EBIT (en MDT) | -8,2 | -0,5 | 0,8 | 1,6 |
| Résultat net (en MDT) | -8,5 | -0,5 | 1,0 | 1,4 |
| BPA (en DT) | - | - | 0,143 | 0,198 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | 0,0% | 0,0% |
| ROE | -28,4% | -1,8% | 3,3% | 4,4% |

## CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

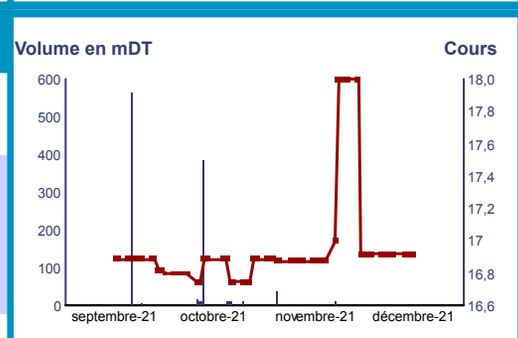
| | |
|---|---|
| Sté Générale Financière | 22,4% |
| TUNISIAN TRAVEL SERVICE | 11,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 16/12/2021

**16,920 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 84,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 16,0% | 17,0% |
| +Haut | 16,920DT | 19,260DT | 19,260DT |
| +Bas | 16,920DT | 14,345DT | 14,205DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,4x | 6,8x | 6,5x | 6,2x |
| Div Yield | - | 10,6% | 7,7% | 8,3% |
| P/B | 0,9x | 0,8x | 0,8x | 0,8x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 6,7% | 6,8% | - | - |
| TCCC | 83,1% | 81,4% | - | - |
| Coef. d'exp. | 30,8% | 32,2% | 32,4% | 33,7% |
| R. solvabilité | 15,8% | 15,4% | - | - |
| RNL (en MDT) | 29,4 | 30,4 | 33,3 | 34,7 |
| EBIT (en MDT) | 16,9 | 15,6 | 17,1 | 18,1 |
| Résultat net (en MDT) | 13,3 | 12,4 | 13,0 | 13,7 |
| BPA (en DT) | 2,660 | 2,489 | 2,602 | 2,740 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 1,795 | 1,300 | 1,400 |
| Pay out | 0,0% | 71,9% | 49,8% | 50,9% |
| ROE | 14,7% | 12,1% | 12,1% | 12,3% |

## HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

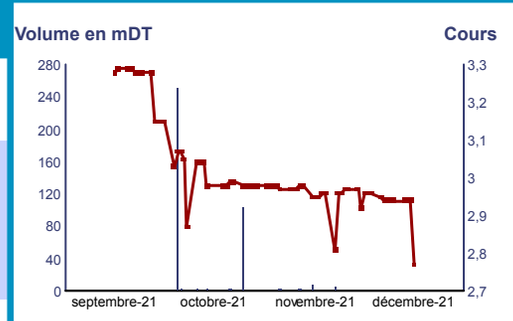
| | |
|---|---|
| Investment Trust Tunisia S.A. | 27,4% |
| Financière Tunisienne S.A. | 14,1% |
| *Part. étrangère* | *13,1%* |

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

Cours du 16/12/2021

**2,770 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 30,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -5,8% | -13,4% | -16,3% |
| +Haut | 2,940DT | 3,380DT | 3,380DT |
| +Bas | 2,770DT | 2,770DT | 2,770DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 46,4x | - | 36,2x | 11,4x |
| Div Yield | - | - | - | 5,4% |
| P/B | 0,4x | 0,5x | 0,4x | 0,4x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 8,1% | 11,4% | - | - |
| TCCC | 56,1% | 55,9% | - | - |
| Coef. d'exp. | 68,1% | 71,5% | 54,5% | 53,0% |
| R. solvabilité | 10,4% | 13,5% | - | - |
| RNL (en MDT) | 18,2 | 18,6 | 25,6 | 27,5 |
| EBIT (en MDT) | 0,8 | -3,2 | 1,1 | 4,6 |
| Résultat net (en MDT) | 0,7 | -3,2 | 0,8 | 2,7 |
| BPA (en DT) | 0,060 | - | 0,077 | 0,243 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,150 |
| Pay out | 0,0% | - | 0,0% | 57,8% |
| ROE | 0,8% | -3,8% | 1,0% | 3,1% |

## TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

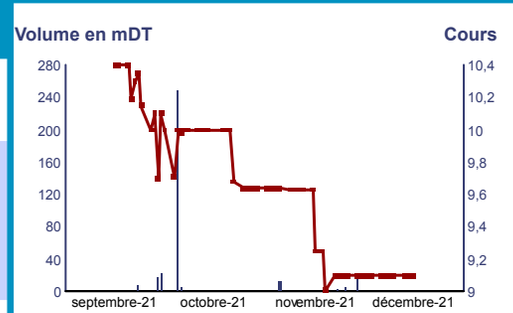
| | |
|---|---|
| AMEN BANK | 36,0% |
| ASSURANCES COMAR | 19,9% |
| *Part. étrangère* | *0,7%* |

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

Cours du 16/12/2021

**9,100 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 98,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -8,1% | 2,9% |
| +Haut | 9,100DT | 10,940DT | 10,940DT |
| +Bas | 9,100DT | 9,010DT | 8,810DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 8,8x | 10,9x | 8,6x | 7,2x |
| Div Yield | - | 4,0% | 6,6% | 7,7% |
| P/B | 0,6x | 0,6x | 0,5x | 0,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 8,8% | 11,5% | - | - |
| TCCC | 59,7% | 64,2% | - | - |
| Coef. d'exp. | 50,4% | 34,4% | 47,5% | 49,1% |
| R. solvabilité | 18,7% | 18,0% | - | - |
| RNL (en MDT) | 139,7 | 144,3 | 152,2 | 162,9 |
| EBIT (en MDT) | 28,2 | 12,7 | 28,7 | 36,2 |
| Résultat net (en MDT) | 11,1 | 9,0 | 11,4 | 13,6 |
| BPA (en DT) | 1,030 | 0,831 | 1,053 | 1,258 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,360 | 0,600 | 0,700 |
| Pay out | 0,0% | 60,3% | 65,7% | 59,1% |
| ROE | 5,2% | 4,0% | 4,9% | 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ASSURANCES | -0,2% | 3,7% | 5 | 1 180,8 | 0,0 | 0,1 | 0,3% | 14,5x | 12,5x | 3,3% | 3,8% | 47,5% | 1,4x | 18,4% |

## ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

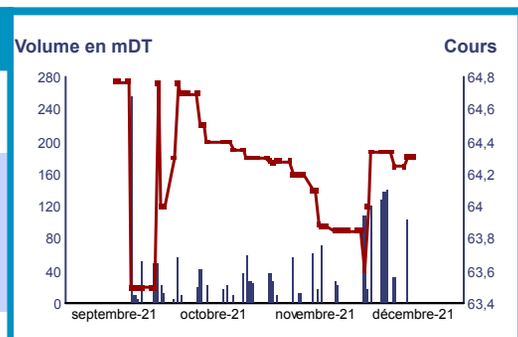
| | |
|---|---|
| Union Financière Holding | 56,9% |
| Famille TRABELSI | 6,7% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

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

Cours du 16/12/2021

**64,310 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 289,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 103,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 15,1% | 19,2% |
| +Haut | 64,310DT | 64,990DT | 64,990DT |
| +Bas | 64,250DT | 55,630DT | 53,630DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 18,0x | 15,3x | 12,6x | 11,4x |
| Div Yield | 1,8% | 2,9% | 3,0% | 3,3% |
| P/B | 2,2x | 2,9x | 2,8x | 2,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 238,5 | 262,3 | 282,6 | 307,5 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 131,8 | 123,3 | 136,7 | 147,8 |
| % CA vie | 27,7% | 29,3% | 28,7% | 29,3% |
| % CA non vie | 72,3% | 70,7% | 71,3% | 70,7% |
| CA (en MDT) | 238,5 | 262,3 | 282,6 | 307,5 |
| Résultat technique (en MDT) | 23,7 | 35,8 | 37,8 | 41,9 |
| Résultat net (en MDT) | 16,1 | 18,9 | 22,9 | 25,4 |
| BPA (en DT) | 3,568 | 4,198 | 5,092 | 5,643 |
| DPA (en DT) | 1,180 | 1,870 | 1,960 | 2,100 |
| Pay out | 33,1% | 44,5% | 38,5% | 37,2% |
| ROE | 12,3% | 19,1% | 22,0% | 22,3% |

## ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

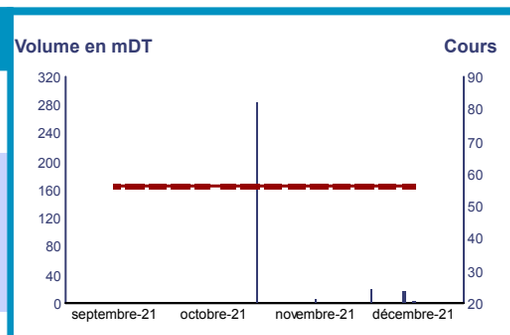
| | |
|---|---|
| BANQUE DE TUNISIE | 50,0% |
| Groupe DES ASSURANCES | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,2%* |

Cours du 16/12/2021

**56,200 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 153,3 MDT |
| Nombre d'actions | 6,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 337,2 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 19,7 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -0,8% | 0,0% |
| +Haut | 56,200DT | 59,000DT | 59,000DT |
| +Bas | 56,200DT | 56,200DT | 55,200DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,6x | 13,2x | 13,0x | 14,6x |
| Div Yield | 10,7% | 5,0% | 5,2% | 5,2% |
| P/B | 2,1x | 2,2x | 2,0x | 1,8x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 163,5 | 183,4 | 193,0 | 203,1 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 91,3 | 90,3 | 94,8 | 99,5 |
| % CA vie | 22,4% | 23,0% | 23,2% | 23,4% |
| % CA non vie | 77,6% | 77,0% | 76,8% | 76,6% |
| CA (en MDT) | 163,5 | 183,4 | 193,0 | 203,1 |
| Résultat technique (en MDT) | 46,3 | 36,4 | 32,8 | 35,8 |
| Résultat net (en MDT) | 51,3 | 25,5 | 25,9 | 23,1 |
| BPA (en DT) | 8,546 | 4,254 | 4,315 | 3,846 |
| DPA (en DT) | 6,000 | 2,800 | 2,900 | 2,950 |
| Pay out | 70,2% | 65,8% | 67,2% | 76,7% |
| ROE | 31,3% | 16,6% | 15,2% | 12,5% |

## BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

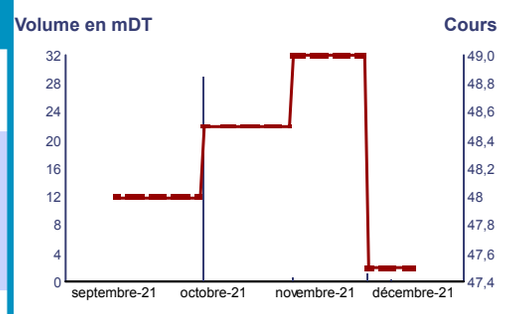
| | |
|---|---|
| Banque de l'habitat | 23,9% |
| Assurances CARTE | 19,8% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

Cours du 16/12/2021

**47,500 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 70,2 MDT |
| Nombre d'actions | 2,7 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 2,1% | 2,1% |
| +Haut | 47,500DT | 49,000DT | 49,000DT |
| +Bas | 47,500DT | 46,500DT | 46,500DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 13,3x | 13,1x | 13,2x | 12,1x |
| Div Yield | 2,1% | 2,1% | 2,3% | 2,5% |
| P/B | 2,0x | 1,8x | 1,7x | 1,6x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 116,7 | 127,6 | 137,1 | 146,4 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 51,4 | 56,4 | 59,3 | 62,2 |
| % CA vie | 36,3% | 34,8% | 36,2% | 37,3% |
| % CA non vie | 63,7% | 65,2% | 63,8% | 62,7% |
| CA (en MDT) | 116,7 | 127,6 | 137,1 | 146,4 |
| Résultat technique (en MDT) | 12,6 | 13,4 | 10,5 | 11,6 |
| Résultat net (en MDT) | 9,5 | 9,7 | 9,6 | 10,4 |
| BPA (en DT) | 3,574 | 3,632 | 3,605 | 3,917 |
| DPA (en DT) | 1,000 | 1,000 | 1,100 | 1,200 |
| Pay out | 28,0% | 27,5% | 30,5% | 30,6% |
| ROE | 15,0% | 13,8% | 12,8% | 13,0% |

## STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

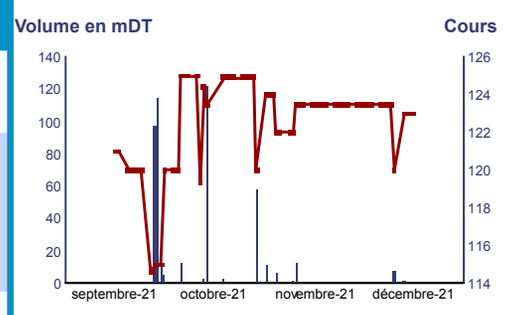
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 38,6% |
| GROUPAMA SA | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *40,4%* |

Cours du 16/12/2021

**123,000 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 365,4 MDT |
| Nombre d'actions | 2,3 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 283,8 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 1,7 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | 2,3% | 5,5% |
| +Haut | 123,000DT | 125,000DT | 125,000DT |
| +Bas | 123,000DT | 105,670DT | 105,670DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 12,9x | 17,3x | 12,1x | 10,4x |
| Div Yield | 3,1% | 2,3% | 3,3% | 3,7% |
| P/B | 0,8x | 0,8x | 0,8x | 0,7x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 370,6 | 361,4 | 388,3 | 412,3 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 305,6 | 244,5 | 249,5 | 253,5 |
| % CA vie | 8,1% | 9,0% | 11,0% | 12,0% |
| % CA non vie | 91,9% | 91,0% | 89,0% | 88,0% |
| CA (en MDT) | 370,6 | 361,4 | 388,3 | 412,3 |
| Résultat technique (en MDT) | 6,9 | 5,9 | -4,5 | 2,0 |
| Résultat net (en MDT) | 22,1 | 16,4 | 23,5 | 27,3 |
| BPA (en DT) | 9,558 | 7,106 | 10,204 | 11,822 |
| DPA (en DT) | 3,820 | 2,840 | 4,000 | 4,500 |
| Pay out | 40,0% | 40,0% | 39,2% | 38,1% |
| ROE | 6,2% | 4,5% | 6,2% | 6,9% |

## TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

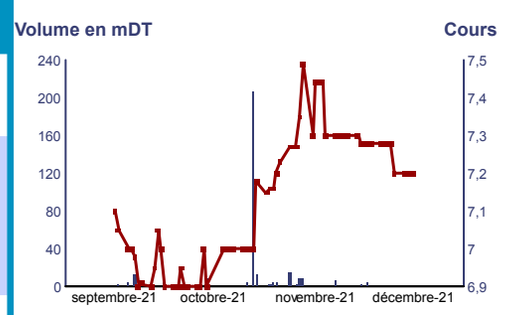
| | |
|---|---|
| BNA PARTICIPATIONS | 19,0% |
| COMAR | 15,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

Cours du 16/12/2021

**7,200 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 212,4 MDT |
| Nombre d'actions | 20,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 144,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,1% | -4,4% | 3,5% |
| +Haut | 7,200DT | 7,545DT | 7,575DT |
| +Bas | 7,200DT | 6,700DT | 6,700DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 12,4x | 11,8x | 11,2x | 11,2x |
| Div Yield | - | 3,4% | 4,9% | 5,2% |
| P/B | 0,7x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 156,7 | 158,3 | 166,5 | 174,8 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 68,4 | 93,2 | 97,9 | 102,8 |
| % CA vie | 6,5% | 5,8% | 6,0% | 6,0% |
| % CA non vie | 93,5% | 94,2% | 94,0% | 94,0% |
| CA (en MDT) | 156,7 | 158,3 | 166,5 | 174,8 |
| Résultat technique (en MDT) | -1,7 | 1,3 | 2,8 | 3,6 |
| Résultat net (en MDT) | 11,7 | 12,2 | 12,9 | 12,8 |
| BPA (en DT) | 0,583 | 0,612 | 0,645 | 0,641 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,245 | 0,350 | 0,375 |
| Pay out | 0,0% | 40,1% | 54,3% | 58,5% |
| ROE | 5,8% | 5,8% | 5,9% | 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| STES D'INVESTISSEMENTS | 0,8% | 13,6% | 3 | 288,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1% | 12,8x | 14,1x | 7,7% | 6,8% | 91,9% | 3,9x | 0,0% |

## PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

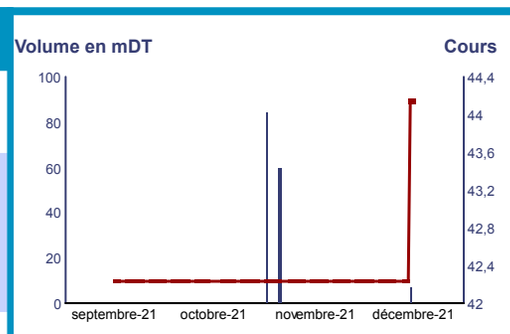
| | |
|---|---|
| Banque de Tunisie | 40,1% |
| Groupe Mohamed RIAHI | 29,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

Cours du 16/12/2021

**44,140 DT**

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

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 44,1 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 7,1 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,5% | 2,5% | 2,5% |
| +Haut | 44,140DT | 44,140DT | 44,140DT |
| +Bas | 42,240DT | 41,000DT | 41,000DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 15,6x | 9,8x | 16,6x | 14,8x |
| Div Yield | 5,0% | 9,1% | 5,4% | 6,1% |
| P/B | 2,6x | 2,3x | 2,3x | 2,1x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| Immob. financières (en MDT) | 9,3 | 9,3 | 9,6 | 10,0 |
| Plac. financiers (en MDT) | 16,7 | 19,0 | 19,6 | 20,6 |
| Dividendes reçus (en MDT) | 2,9 | 4,7 | 3,1 | 3,4 |
| CA (en MDT) | 3,3 | 5,0 | 3,3 | 3,6 |
| EBITDA (en MDT) | 3,1 | 4,7 | 2,9 | 3,3 |
| EBIT (en MDT) | 2,8 | 4,5 | 2,7 | 3,0 |
| Résultat net (en MDT) | 2,8 | 4,5 | 2,7 | 3,0 |
| BPA (en DT) | 2,828 | 4,490 | 2,660 | 2,990 |
| DPA (en DT) | 2,200 | 4,000 | 2,400 | 2,700 |
| Pay out | 77,8% | 89,1% | 90,2% | 90,3% |
| ROE | 17,0% | 23,7% | 13,6% | 14,5% |

## SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

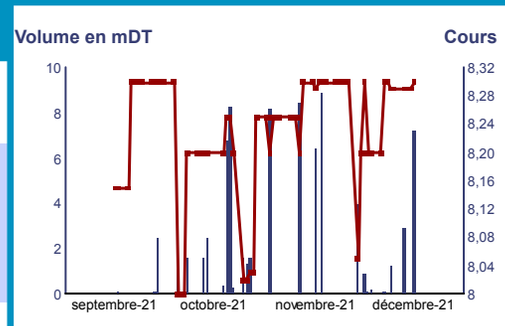
| | |
|---|---|
| SFBT | 80,2% |
| WIP | 5,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

Cours du 16/12/2021

**8,300 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 70,8 MDT |
| Nombre d'actions | 28,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 232,4 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 10,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,1% | 16,6% | 18,7% |
| +Haut | 8,300DT | 8,690DT | 8,690DT |
| +Bas | 8,290DT | 7,030DT | 6,680DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 10,6x | 13,7x | 12,6x | 12,4x |
| Div Yield | 7,2% | 7,2% | 7,2% | 7,2% |
| P/B | 3,3x | 3,3x | 3,3x | 3,3x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| Immob. financières (en MDT) | 12,5 | 14,2 | 12,7 | 11,1 |
| Plac. financiers (en MDT) | 70,6 | 70,8 | 70,9 | 71,0 |
| Dividendes reçus (en MDT) | 15,1 | 14,4 | 15,1 | 15,5 |
| CA (en MDT) | 25,3 | 19,7 | 20,5 | 21,1 |
| EBITDA (en MDT) | 24,6 | 18,9 | 19,6 | 20,1 |
| EBIT (en MDT) | 22,9 | 18,1 | 16,6 | 15,5 |
| Résultat net (en MDT) | 21,9 | 16,9 | 18,4 | 18,7 |
| BPA (en DT) | 0,783 | 0,604 | 0,657 | 0,667 |
| DPA (en DT) | 0,600 | 0,600 | 0,600 | 0,600 |
| Pay out | 76,6% | 99,3% | 91,4% | 89,9% |
| ROE | 31,0% | 23,9% | 25,9% | 26,3% |

## TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

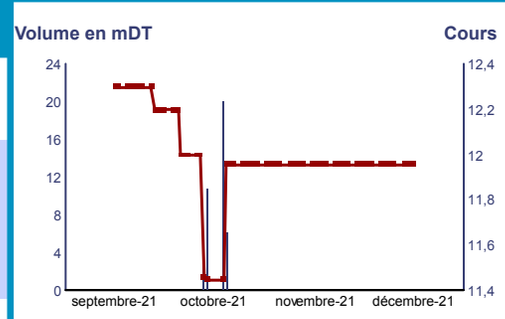
| | |
|---|---|
| TUNISIE LEASING | 36,5% |
| HAIDER Mohamed Ilyes | 7,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

Cours du 16/12/2021

**11,960 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 7,3 MDT |
| Nombre d'actions | 1,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 11,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -5,9% | 4,1% |
| +Haut | 11,960DT | 13,000DT | 13,000DT |
| +Bas | 11,960DT | 9,750DT | 9,750DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 41,4x | 4,1x | 33,0x | 27,5x |
| Div Yield | 4,2% | 12,5% | 4,2% | 4,2% |
| P/B | 2,3x | 1,6x | 1,6x | 1,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| Immob. financières (en MDT) | 4,3 | 3,5 | 3,7 | 3,9 |
| Plac. financiers (en MDT) | 5,0 | 7,3 | 7,5 | 7,7 |
| Dividendes reçus (en MDT) | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,5 |
| CA (en MDT) | 0,4 | 5,9 | 0,5 | 0,6 |
| EBITDA (en MDT) | 0,3 | 5,3 | 0,4 | 0,5 |
| EBIT (en MDT) | 0,3 | 5,3 | 0,4 | 0,5 |
| Résultat net (en MDT) | 0,3 | 2,8 | 0,4 | 0,4 |
| BPA (en DT) | 0,289 | 2,888 | 0,362 | 0,435 |
| DPA (en DT) | 0,500 | 1,500 | 0,500 | 0,500 |
| Pay out | 172,0% | 51,9% | 138,0% | 115,0% |
| ROE | 5,6% | 38,2% | 4,7% | 5,5% |

| 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DISTRIBUTION GENERALE | -0,1% | -16,8% | 2 | 286,6 | 0,0 | 0,1 | 0,4% | - | - | - | - | | 23,2x | 6,7% |

## MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

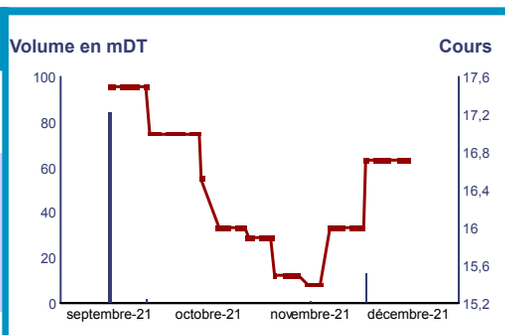
| | |
|---|---|
| Sté MED INVEST COMPANY SA | 72,5% |
| Sté NEW CORP | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *10,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 91,1 MDT |
| Nombre d'actions | 11,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**16,720 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 192,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -13,8% | -13,8% |
| +Haut | 16,720DT | 19,390DT | 19,930DT |
| +Bas | 16,720DT | 15,400DT | 15,400DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,6x | 0,6x | 0,6x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 9,1x | 11,7x | 9,0x | 7,6x |
| VE/EBIT | 20,2x | neg. | 27,4x | 15,9x |
| P/E | - | - | - | NS |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,8x | 2,1x | 2,5x | 2,2x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 81,6 | 116,9 | 117,5 | 125,2 |
| Dette nette (en MDT) | 397,0 | 416,5 | 432,9 | 444,3 |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | 1 057,0 | 979,3 | 1 013,6 | 1 064,3 |
| EBITDA (en MDT) | 64,4 | 52,1 | 69,4 | 84,2 |
| EBIT (en MDT) | 29,2 | -2,8 | 22,8 | 39,9 |
| Résultat net (en MDT) | -13,3 | -37,0 | -17,6 | 1,4 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 0,122 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | - | - | 0,0% |
| ROE | ns | ns | ns | ns |

## MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

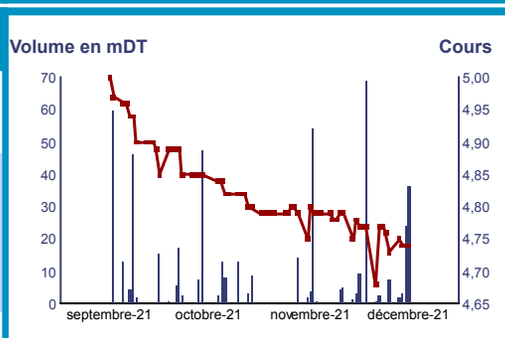
| | |
|---|---|
| Groupe MABROUK –Sté Expansic | 76,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 59,6 MDT |
| Nombre d'actions | 20,0 Mi |
| Valeur nominale | 2,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**4,740 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 94,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 65,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | -23,1% | -20,3% |
| +Haut | 4,750DT | 6,160DT | 6,160DT |
| +Bas | 4,740DT | 4,680DT | 4,680DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,3x | 0,3x | 0,3x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 7,8x | 7,1x | 6,5x | 5,8x |
| VE/EBIT | 9,2x | 8,6x | 8,7x | 8,7x |
| P/E | NS | - | - | 36,2x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,6x | 1,6x | 1,6x | 1,6x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -30,8 | -28,7 | -28,8 | -24,0 |
| Dette nette (en MDT) | 111,9 | 112,4 | 113,7 | 114,7 |
| Gearing | 142,7% | 163,7% | 171,6% | 166,5% |
| CA (en MDT) | 636,1 | 631,6 | 653,7 | 686,4 |
| EBITDA (en MDT) | 26,5 | 29,2 | 32,2 | 36,1 |
| EBIT (en MDT) | 22,4 | 24,1 | 24,1 | 24,1 |
| Résultat net (en MDT) | 0,1 | -9,6 | -2,4 | 2,6 |
| BPA (en DT) | 0,007 | - | - | 0,131 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | 0,0% |
| ROE | 0,2% | -14,0% | -3,6% | 3,8% |

| 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DISTRIBUTION AUTOMOBILE | -0,4% | 30,8% | 4 | 809,5 | 0,5 | 1,9 | 0,9% | 9,2x | 7,5x | 8,0% | 7,8% | 85,3% | 2,2x | 8,3% |

## ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

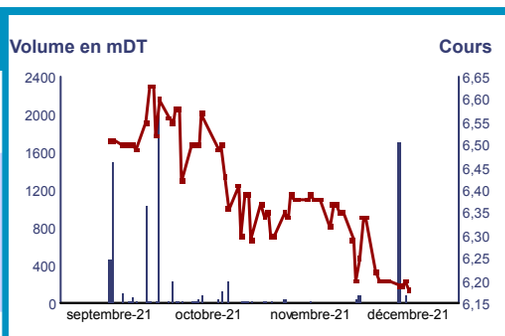
| | |
|---|---|
| MZABI Mohamed Sadok | 25,2% |
| MZABI Mzoughi | 24,7% |
| *Part. étrangère* | *11,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 128,5 MDT |
| Nombre d'actions | 38,3 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**6,180 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 236,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 802,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,3% | 70,2% | 70,2% |
| +Haut | 6,200DT | 6,690DT | 6,690DT |
| +Bas | 6,180DT | 3,050DT | 3,050DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,5x | 0,5x | 0,4x | 0,4x |
| VE/EBITDA | 3,3x | 3,0x | 2,0x | 2,1x |
| VE/EBIT | 3,4x | 3,0x | 2,0x | 2,2x |
| P/E | 7,9x | 7,1x | 5,8x | 6,3x |
| Div Yield | 4,6% | 12,9% | 9,7% | 9,7% |
| P/B | 2,0x | 1,8x | 1,8x | 1,8x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 32,7 | 51,3 | 54,5 | 67,6 |
| Dette nette (en MDT) | -118,4 | -122,9 | -127,9 | -124,5 |
| Gearing | -64,1% | -59,2% | -59,0% | -54,7% |
| CA (en MDT) | 244,3 | 212,3 | 307,8 | 301,6 |
| EBITDA (en MDT) | 36,2 | 38,4 | 54,5 | 52,0 |
| EBIT (en MDT) | 35,1 | 37,3 | 53,4 | 50,8 |
| Résultat net (en MDT) | 30,0 | 33,2 | 40,8 | 37,7 |
| BPA (en DT) | 0,785 | 0,869 | 1,067 | 0,986 |
| DPA (en DT) | 0,287 | 0,800 | 0,600 | 0,600 |
| Pay out | 50,0% | 134,5% | 82,1% | 88,9% |
| ROE | 16,7% | 16,4% | 19,3% | 17,0% |

## CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

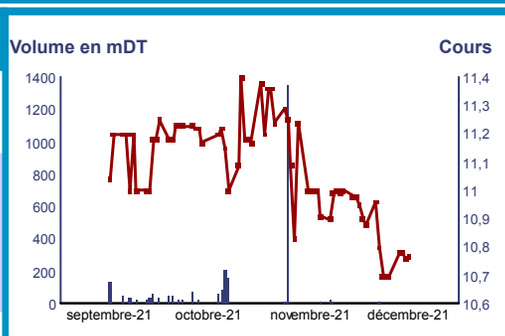
| | |
|---|---|
| Automobile Investment Company | 56,5% |
| Tunisian Investment Cars | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 52,5 MDT |
| Nombre d'actions | 18,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**10,770 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 193,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,7% | 40,6% | 46,3% |
| +Haut | 10,780DT | 11,500DT | 11,500DT |
| +Bas | 10,760DT | 7,410DT | 7,280DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | 0,6x | 0,4x | 0,4x |
| VE/EBITDA | 6,4x | 4,1x | 3,0x | 3,0x |
| VE/EBIT | 7,0x | 4,3x | 3,1x | 3,2x |
| P/E | 12,8x | 9,2x | 6,9x | 7,2x |
| Div Yield | 5,6% | 7,7% | 9,3% | 9,3% |
| P/B | 4,6x | 3,7x | 3,0x | 2,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -15,7 | -30,0 | -25,2 | -17,2 |
| Dette nette (en MDT) | -37,1 | -57,7 | -63,4 | -65,2 |
| Gearing | -77,4% | -99,5% | -88,6% | -77,1% |
| CA (en MDT) | 212,7 | 236,6 | 302,8 | 296,7 |
| EBITDA (en MDT) | 24,4 | 33,3 | 44,1 | 42,3 |
| EBIT (en MDT) | 22,5 | 31,5 | 42,1 | 40,3 |
| Résultat net (en MDT) | 15,1 | 21,0 | 28,0 | 27,0 |
| BPA (en DT) | 0,842 | 1,167 | 1,558 | 1,501 |
| DPA (en DT) | 0,600 | 0,830 | 1,000 | 1,000 |
| Pay out | 71,1% | 72,1% | 64,6% | 67,2% |
| ROE | 31,6% | 36,2% | 39,2% | 32,0% |

## ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

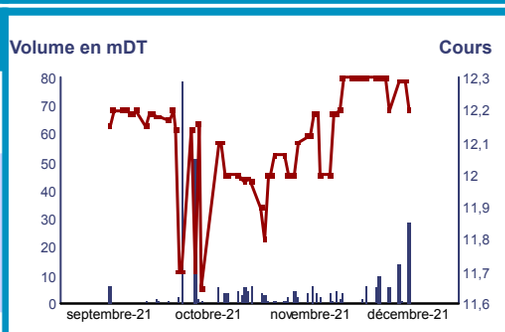
| | |
|---|---|
| PGI – AMEN GROUP | 52,9% |
| POULINA GROUP HOLDING - | 29,3% |
| *Part. étrangère* | *10,9%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 142,6 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**12,200 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 366,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 44,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,8% | 4,5% | 4,5% |
| +Haut | 12,290DT | 12,300DT | 12,300DT |
| +Bas | 12,200DT | 10,750DT | 10,750DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,8x | 0,6x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 8,5x | 7,3x | 5,1x | 5,5x |
| VE/EBIT | 9,5x | 8,5x | 5,7x | 6,3x |
| P/E | 15,1x | 10,5x | 8,8x | 9,9x |
| Div Yield | 2,0% | 5,3% | 6,1% | 4,9% |
| P/B | 3,1x | 2,6x | 2,2x | 2,0x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 9,6 | 10,5 | 14,4 | 13,5 |
| Dette nette (en MDT) | 7,1 | -12,4 | -15,5 | -17,5 |
| Gearing | 5,0% | -7,4% | -7,8% | -7,7% |
| CA (en MDT) | 463,7 | 448,4 | 614,3 | 602,0 |
| EBITDA (en MDT) | 44,1 | 48,2 | 68,9 | 63,0 |
| EBIT (en MDT) | 39,1 | 41,6 | 61,8 | 55,2 |
| Résultat net (en MDT) | 24,3 | 34,9 | 41,4 | 37,1 |
| BPA (en DT) | 0,809 | 1,163 | 1,379 | 1,238 |
| DPA (en DT) | 0,250 | 0,650 | 0,750 | 0,600 |
| Pay out | 40,2% | 59,4% | 57,9% | 51,6% |
| ROE | 17,2% | 20,8% | 20,7% | 16,3% |

## UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

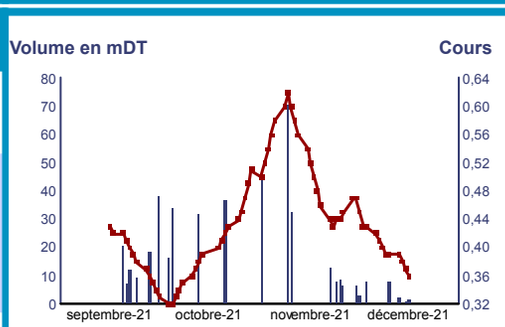
| | |
|---|---|
| Loukil Investment Group | 72,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 16/12/2021

**0,360 DT**

**Allèger**




Capitalisation boursière 13,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -7,7% | -87,0% | -85,3% |
| +Haut | 0,390DT | 2,770DT | 3,200DT |
| +Bas | 0,360DT | 0,320DT | 0,320DT |

| Ratios | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,5x | - | - | - |
| VE/EBITDA | 14,4x | - | - | - |
| VE/EBIT | neg. | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,2x | - | - | - |

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

| Indicateurs secteur | Performance 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IMMOBILIER | 0,1% | -3,8% | 3 | 83,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1% | 4,3x | 14,1x | - | - | | 0,6x | 6,3% |

## ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

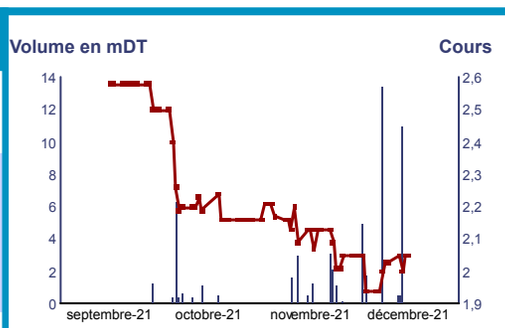
| | |
|---|---|
| SIMPAR | 69,6% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 33,7 MDT |
| Nombre d'actions | 5,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**2,050 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 10,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,0% | -28,3% | -22,9% |
| +Haut | 2,050DT | 3,110DT | 3,110DT |
| +Bas | 2,000DT | 1,940DT | 1,940DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,5x | 2,0x | 2,2x | 2,1x |
| VE/EBITDA | 11,2x | 9,2x | 10,5x | 8,7x |
| VE/EBIT | 12,4x | 11,6x | 13,9x | 11,0x |
| P/E | NS | - | - | 63,3x |
| Div Yield | 1,7% | - | - | - |
| P/B | 0,3x | 0,3x | 0,3x | 0,3x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 55,9 | 50,7 | 48,6 | 47,2 |
| Dette nette (en MDT) | 30,1 | 24,0 | 24,3 | 24,0 |
| Gearing | 85,9% | 69,4% | 71,6% | 70,5% |
| CA (en MDT) | 16,2 | 17,2 | 15,5 | 16,6 |
| EBITDA (en MDT) | 3,6 | 3,7 | 3,3 | 4,0 |
| EBIT (en MDT) | 3,3 | 3,0 | 2,5 | 3,1 |
| Résultat net (en MDT) | 0,0 | -0,2 | -0,7 | 0,2 |
| BPA (en DT) | 0,007 | - | - | 0,032 |
| DPA (en DT) | 0,035 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 88,4% | - | - | 0,0% |
| ROE | 0,1% | -0,5% | -2,1% | 0,5% |

## SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

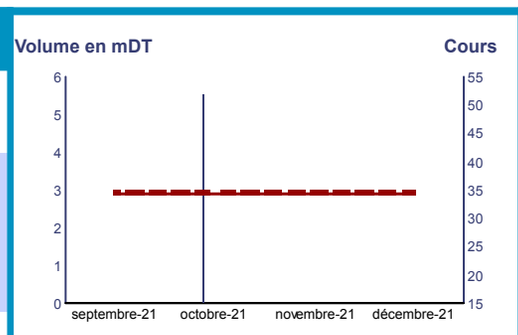
| | |
|---|---|
| BNA | 30,3% |
| GAT | 22,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 34,8 MDT |
| Nombre d'actions | 1,1 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**34,500 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 38,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 4,5% | -2,0% |
| +Haut | 34,500DT | 35,990DT | 35,990DT |
| +Bas | 34,500DT | 28,230DT | 28,230DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,4x | 3,9x | 3,3x | 2,8x |
| VE/EBITDA | 18,8x | 25,0x | 11,2x | 9,0x |
| VE/EBIT | 25,4x | 31,4x | 12,4x | 9,9x |
| P/E | - | - | - | 46,0x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,0x | 1,1x | 1,2x | 1,2x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 195,0 | 177,5 | 143,9 | 117,7 |
| Dette nette (en MDT) | 143,9 | 134,4 | 126,2 | 120,2 |
| Gearing | 171,5% | 186,7% | 180,9% | 169,7% |
| CA (en MDT) | 52,8 | 44,5 | 49,8 | 55,8 |
| EBITDA (en MDT) | 9,7 | 6,9 | 14,7 | 17,5 |
| EBIT (en MDT) | 7,2 | 5,5 | 13,2 | 16,0 |
| Résultat net (en MDT) | -5,7 | -9,4 | -1,7 | 0,8 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 0,750 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | 0,0% |
| ROE | -6,7% | -13,0% | -2,5% | 1,2% |

## SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

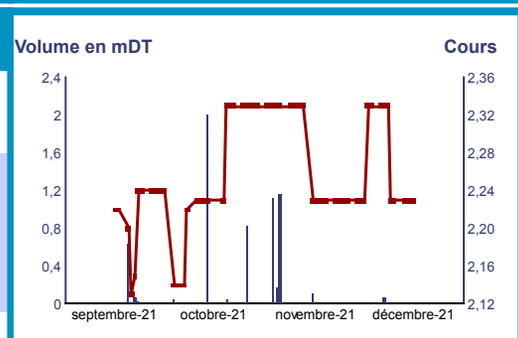
| | |
|---|---|
| POULINA GROUPE HOLDING | 36,0% |
| Sté IMMOBILIERE | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *15,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 39,1 MDT |
| Nombre d'actions | 15,6 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**2,230 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 34,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -5,5% | -5,9% |
| +Haut | 2,230DT | 2,800DT | 2,800DT |
| +Bas | 2,230DT | 2,090DT | 2,090DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,9x | 0,9x | 1,1x | 1,1x |
| VE/EBITDA | 13,6x | 2,7x | 5,9x | 5,4x |
| VE/EBIT | 17,5x | 2,6x | 6,2x | 5,8x |
| P/E | 32,3x | 4,3x | 14,1x | 11,7x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,0x | 0,9x | 0,8x | 0,7x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 65,7 | 46,2 | 40,3 | 35,4 |
| Dette nette (en MDT) | 37,0 | 7,1 | 6,5 | 5,7 |
| Gearing | 121,8% | 17,5% | 15,0% | 12,4% |
| CA (en MDT) | 18,4 | 45,9 | 36,7 | 38,6 |
| EBITDA (en MDT) | 5,3 | 15,3 | 7,0 | 7,4 |
| EBIT (en MDT) | 4,1 | 16,4 | 6,6 | 7,0 |
| Résultat net (en MDT) | 1,1 | 8,0 | 2,5 | 3,0 |
| BPA (en DT) | 0,069 | 0,515 | 0,158 | 0,191 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 3,6% | 19,8% | 5,7% | 6,5% |

| 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IND. AGRO-ALIMENTAIRES | 0,1% | 0,8% | 5 | 5 524,0 | 1,0 | 4,1 | 0,9% | 20,2x | 17,9x | 3,6% | 3,7% | 86,6% | 4,7x | 51,7% |

## CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

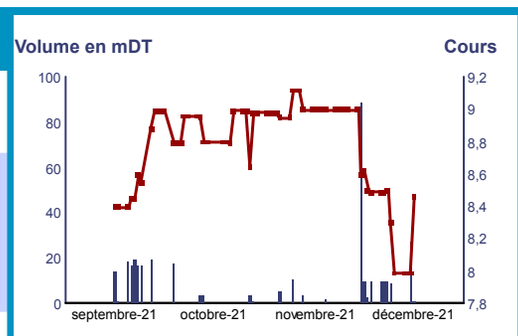
| | |
|---|---|
| GAHBICHE Karim | 29,4% |
| Ekuity capital | 20,2% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 19,6 MDT |
| Nombre d'actions | 4,9 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**8,460 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 41,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 28,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,9% | -6,2% | 2,9% |
| +Haut | 8,460DT | 9,580DT | 9,580DT |
| +Bas | 7,990DT | 7,880DT | 7,880DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 1,0x | 0,9x | 0,9x |
| VE/EBITDA | 5,6x | 4,6x | 4,2x | 4,0x |
| VE/EBIT | 7,4x | 6,3x | 5,7x | 5,5x |
| P/E | 12,7x | 11,7x | 10,5x | 9,6x |
| Div Yield | 1,9% | 2,0% | 2,4% | 2,6% |
| P/B | 2,3x | 2,1x | 1,9x | 1,7x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 6,2 | 3,1 | 4,2 | 4,5 |
| Dette nette (en MDT) | -2,6 | -7,0 | -6,5 | -6,0 |
| Gearing | -14,2% | -34,1% | -30,4% | -28,9% |
| CA (en MDT) | 31,8 | 33,0 | 38,0 | 40,8 |
| EBITDA (en MDT) | 6,9 | 7,5 | 8,3 | 8,8 |
| EBIT (en MDT) | 5,2 | 5,5 | 6,1 | 6,5 |
| Résultat net (en MDT) | 3,3 | 3,5 | 3,9 | 4,3 |
| BPA (en DT) | 0,668 | 0,721 | 0,802 | 0,878 |
| DPA (en DT) | 0,160 | 0,170 | 0,200 | 0,220 |
| Pay out | 33,7% | 31,0% | 32,8% | 32,9% |
| ROE | 18,3% | 17,5% | 18,9% | 21,2% |

## DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

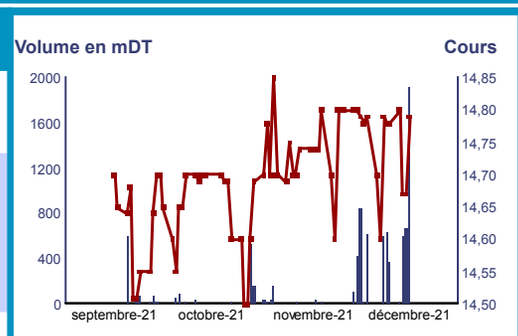
| | |
|---|---|
| MEDDEB Consulting SARL | 85,0% |
| Société agricole El Hadayek | 6,5% |
| *Part. étrangère* | *2,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 580,1 MDT |
| Nombre d'actions | 54,9 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**14,790 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 812,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 209,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,1% | 1,7% | 5,4% |
| +Haut | 14,800DT | 14,900DT | 14,900DT |
| +Bas | 14,670DT | 14,030DT | 13,830DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,0x | 0,9x | 0,8x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 9,3x | 7,2x | 6,7x | 6,3x |
| VE/EBIT | 16,5x | 11,7x | 11,1x | 10,5x |
| P/E | 17,5x | 14,0x | 13,4x | 12,4x |
| Div Yield | 2,3% | 2,5% | 2,7% | 2,9% |
| P/B | 1,4x | 1,4x | 1,4x | 1,3x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 71,3 | 73,5 | 71,4 | 66,2 |
| Dette nette (en MDT) | 179,1 | 152,3 | 141,4 | 128,6 |
| Gearing | 84,9% | 60,8% | 48,9% | 38,6% |
| CA (en MDT) | 965,4 | 1 046,7 | 1 151,4 | 1 232,0 |
| EBITDA (en MDT) | 106,7 | 134,9 | 141,5 | 148,9 |
| EBIT (en MDT) | 59,9 | 82,2 | 85,6 | 89,8 |
| Résultat net (en MDT) | 46,5 | 57,8 | 60,6 | 65,6 |
| BPA (en DT) | 0,847 | 1,053 | 1,104 | 1,195 |
| DPA (en DT) | 0,333 | 0,370 | 0,400 | 0,430 |
| Pay out | 96,0% | 95,2% | 98,2% | 97,5% |
| ROE | 22,1% | 23,1% | 20,9% | 19,7% |

## LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

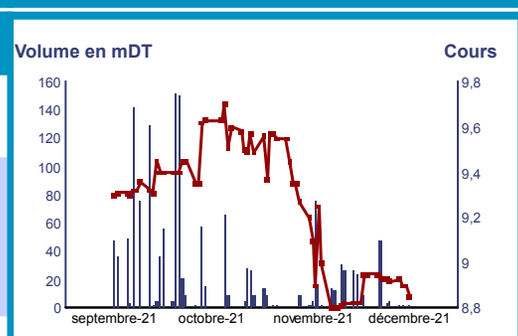
| | |
|---|---|
| LAND OR HOLDING | 58,0% |
| MAGHREB PRIVATE EQUITY | 21,6% |
| *Part. étrangère* | *22,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 69,3 MDT |
| Nombre d'actions | 11,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**8,850 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 99,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,9% | 28,0% | 26,0% |
| +Haut | 8,930DT | 9,720DT | 9,720DT |
| +Bas | 8,850DT | 6,870DT | 6,790DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | 0,7x | 0,6x | 0,5x |
| VE/EBITDA | 6,5x | 6,1x | 5,8x | 4,9x |
| VE/EBIT | 9,7x | 8,8x | 7,9x | 6,3x |
| P/E | 21,3x | 14,2x | 11,2x | 9,3x |
| Div Yield | 2,0% | 2,3% | 3,4% | 4,0% |
| P/B | 1,5x | 1,4x | 1,3x | 1,2x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 13,6 | 19,3 | 17,5 | 14,7 |
| Dette nette (en MDT) | -20,8 | -9,4 | -6,5 | -6,3 |
| Gearing | -32,4% | -13,7% | -9,0% | -8,2% |
| CA (en MDT) | 110,9 | 131,5 | 155,1 | 176,9 |
| EBITDA (en MDT) | 12,1 | 14,7 | 16,1 | 19,1 |
| EBIT (en MDT) | 8,1 | 10,2 | 11,7 | 14,8 |
| Résultat net (en MDT) | 4,7 | 7,0 | 8,9 | 10,7 |
| BPA (en DT) | 0,415 | 0,622 | 0,789 | 0,955 |
| DPA (en DT) | 0,180 | 0,200 | 0,300 | 0,350 |
| Pay out | 55,5% | 35,9% | 44,1% | 42,5% |
| ROE | 7,3% | 10,2% | 12,3% | 13,9% |

## SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

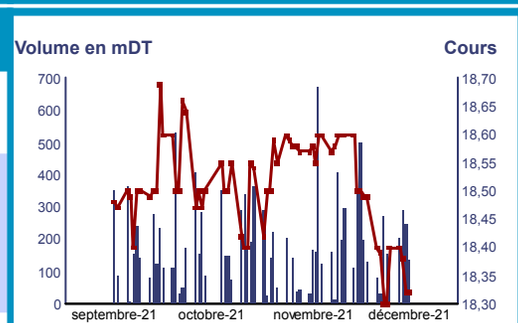
| | |
|---|---|
| GROUPE CASTEL | 61,5% |
| Partner Investment SA | 9,4% |
| *Part. étrangère* | *62,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 729,0 MDT |
| Nombre d'actions | 247,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**18,320 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 4 534,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 876,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,1% | 0,1% | 0,2% |
| +Haut | 18,400DT | 20,285DT | 20,285DT |
| +Bas | 18,320DT | 17,055DT | 17,055DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,6x | 3,5x | 3,4x | 3,3x |
| VE/EBITDA | 12,6x | 10,7x | 10,4x | 9,9x |
| VE/EBIT | 16,4x | 14,6x | 14,6x | 14,0x |
| P/E | 21,5x | 21,5x | 18,9x | 18,0x |
| Div Yield | 3,5% | 3,9% | 4,0% | 4,1% |
| P/B | 6,6x | 6,2x | 5,3x | 4,6x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 359,6 | 364,9 | 369,8 | 368,8 |
| Dette nette (en MDT) | -197,7 | -306,3 | -309,9 | -314,4 |
| Gearing | -19,7% | -29,3% | -27,2% | -25,8% |
| CA (en MDT) | 1 202,9 | 1 202,9 | 1 226,9 | 1 294,4 |
| EBITDA (en MDT) | 343,9 | 396,3 | 407,3 | 425,4 |
| EBIT (en MDT) | 265,0 | 288,7 | 289,6 | 301,7 |
| Résultat net (en MDT) | 210,9 | 210,6 | 240,4 | 251,3 |
| BPA (en DT) | 0,852 | 0,851 | 0,971 | 1,016 |
| DPA (en DT) | 0,650 | 0,715 | 0,730 | 0,760 |
| Pay out | 77,2% | 88,0% | 78,7% | 78,4% |
| ROE | 21,0% | 20,2% | 21,1% | 20,6% |

## SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

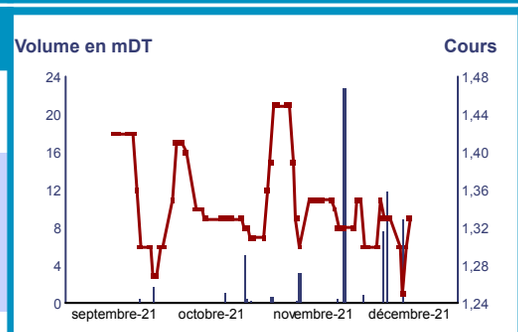
| | |
|---|---|
| GALLUS HOLDING | 56,2% |
| LES GRANDS MOULINS DU | 11,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | -1,5 MDT |
| Nombre d'actions | 27,9 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**1,330 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 37,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 2,3% | 3,9% |
| +Haut | 1,330DT | 1,570DT | 1,570DT |
| +Bas | 1,250DT | 1,190DT | 1,190DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,6x | 0,5x | 0,4x | 0,4x |
| VE/EBITDA | neg. | 23,2x | 14,5x | 8,1x |
| VE/EBIT | neg. | neg. | ns | 14,5x |
| P/E | - | - | - | 54,5x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | -5,0x | -25,2x | -7,0x | -6,6x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 9,7 | -4,4 | -1,6 | -2,1 |
| Dette nette (en MDT) | 29,0 | 23,1 | 23,4 | 23,8 |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | 110,1 | 118,3 | 142,0 | 154,8 |
| EBITDA (en MDT) | -0,7 | 2,6 | 4,2 | 7,5 |
| EBIT (en MDT) | -5,3 | -1,5 | 0,5 | 4,2 |
| Résultat net (en MDT) | -10,2 | -5,0 | -2,8 | 0,7 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 0,024 |
| DPA (en DT) | - | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | 0,0% |
| ROE | ns | ns | ns | ns |

| 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IND. PHARMACEUTIQUES | -2,5% | -8,8% | 3 | 353,1 | 0,1 | 0,2 | 1,8% | 42,9x | 27,5x | 4,9% | 1,6% | 199,9% | 2,6x | 0,3% |

## ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

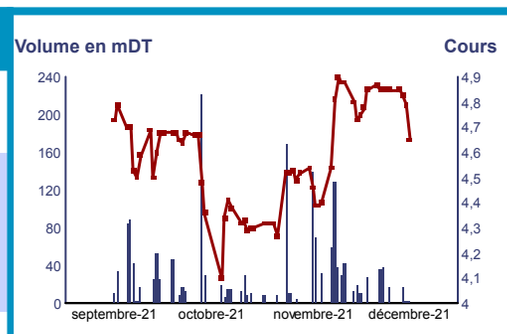
| | |
|---|---|
| Sté Royal Invesstments et Particip | 39,9% |
| Etat tunisien | 35,5% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 39,9 MDT |
| Nombre d'actions | 21,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**4,650 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 100,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 23,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,1% | 6,3% | 8,0% |
| +Haut | 4,850DT | 5,140DT | 5,140DT |
| +Bas | 4,650DT | 3,860DT | 3,860DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,3x | 1,4x | 1,7x | 1,5x |
| VE/EBITDA | 13,0x | 9,1x | 13,8x | 11,0x |
| VE/EBIT | 23,7x | 14,6x | 32,5x | 20,8x |
| P/E | 64,7x | 62,5x | - | 88,7x |
| Div Yield | - | 2,2% | - | 1,1% |
| P/B | 2,6x | 2,5x | 2,6x | 2,6x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 27,9 | 33,6 | 27,0 | 27,1 |
| Dette nette (en MDT) | 32,1 | 39,4 | 30,4 | 29,4 |
| Gearing | 83,7% | 98,7% | 79,8% | 74,9% |
| CA (en MDT) | 105,6 | 97,7 | 78,1 | 86,0 |
| EBITDA (en MDT) | 10,2 | 15,3 | 9,5 | 11,8 |
| EBIT (en MDT) | 5,6 | 9,6 | 4,0 | 6,2 |
| Résultat net (en MDT) | 1,5 | 1,6 | -1,8 | 1,1 |
| BPA (en DT) | 0,072 | 0,074 | - | 0,052 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,100 | 0,000 | 0,050 |
| Pay out | 0,0% | 134,3% | - | 95,3% |
| ROE | 4,0% | 4,0% | -4,7% | 2,9% |

## SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

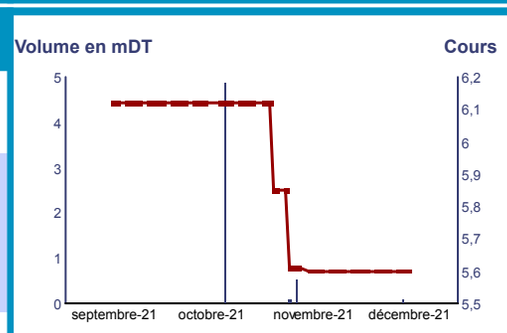
| | |
|---|---|
| PHARMACIE CENTRALE | 67,8% |
| StéC | 12,2% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 16/12/2021

**5,600 DT**

**Allèger**




Capitalisation boursière 10,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 45,8% | 33,7% |
| +Haut | 5,600DT | 6,240DT | 6,240DT |
| +Bas | 5,600DT | 3,320DT | 3,320DT |

| Ratios | 2019 | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,4x | - | - | - |
| VE/EBITDA | neg. | - | - | - |
| VE/EBIT | neg. | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | -0,5x | - | - | - |

| Indic. financiers | 2019 | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -9,5 | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | 22,2 | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | 22,5 | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | -11,3 | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | -13,6 | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | -14,5 | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | ns | - | - | - |

## UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

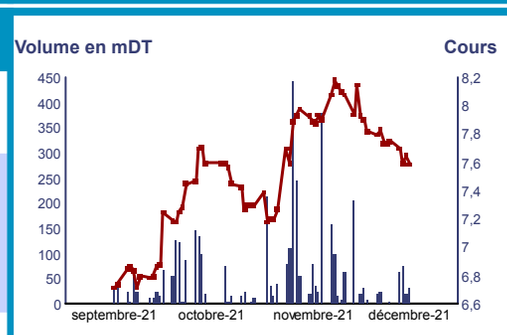
| | |
|---|---|
| PREMIUM HOLDING SA | 34,0% |
| CHARFEDDINE Ridha | 29,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 115,1 MDT |
| Nombre d'actions | 32,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**7,590 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 242,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 193,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,9% | -17,3% | -16,1% |
| +Haut | 7,700DT | 9,281DT | 9,371DT |
| +Bas | 7,590DT | 6,341DT | 6,341DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,5x | 2,9x | 3,1x | 2,8x |
| VE/EBITDA | 7,4x | 11,0x | 11,0x | 9,7x |
| VE/EBIT | 9,2x | 19,7x | 17,9x | 15,5x |
| P/E | 13,7x | 34,8x | 27,5x | 22,5x |
| Div Yield | - | 6,2% | 2,4% | 2,9% |
| P/B | 2,4x | 2,1x | 1,8x | 1,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 47,3 | 53,1 | 63,7 | 79,7 |
| Dette nette (en MDT) | 22,7 | 18,9 | 14,5 | 11,5 |
| Gearing | 22,7% | 16,4% | 10,8% | 7,3% |
| CA (en MDT) | 107,2 | 91,0 | 82,0 | 91,8 |
| EBITDA (en MDT) | 36,0 | 23,9 | 23,5 | 26,2 |
| EBIT (en MDT) | 28,8 | 13,3 | 14,4 | 16,4 |
| Résultat net (en MDT) | 17,7 | 7,0 | 8,8 | 10,8 |
| BPA (en DT) | 0,553 | 0,218 | 0,276 | 0,337 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,469 | 0,180 | 0,220 |
| Pay out | 0,0% | 215,0% | 65,3% | 65,3% |
| ROE | 17,7% | 6,1% | 6,6% | 6,8% |

| 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MATERIAUX DE CONSTRUCTION | -2,4% | -9,8% | 8 | 1 035,1 | 0,3 | 1,3 | 1,0% | 23,7x | 13,5x | 1,7% | 2,0% | 73,2% | 2,1x | 0,6% |

## CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

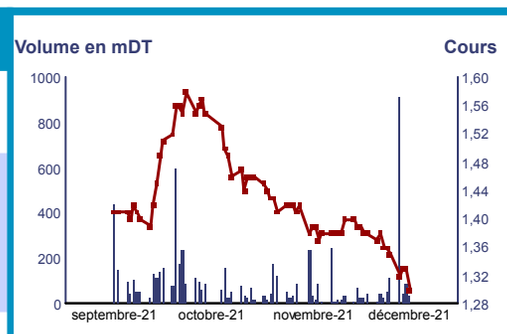
| | |
|---|---|
| BINA CORPORATE | 40,2% |
| Al Karama Holding | 14,9% |
| *Part. étrangère* | *1,0%* |

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

Cours du 16/12/2021

**1,300 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 446,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 088,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,4% | -31,6% | -28,6% |
| +Haut | 1,330DT | 2,280DT | 2,280DT |
| +Bas | 1,300DT | 1,300DT | 1,300DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 4,4x | 3,7x | 2,7x | 2,1x |
| VE/EBITDA | 16,0x | 9,2x | 7,3x | 5,7x |
| VE/EBIT | 47,8x | 15,5x | 12,0x | 8,6x |
| P/E | - | 23,1x | 14,0x | 8,2x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | -5,0x | 3,3x | 2,7x | 2,0x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -99,1 | -70,2 | -66,4 | -36,4 |
| Dette nette (en MDT) | 657,8 | 478,1 | 401,1 | 302,0 |
| Gearing | - | 351,6% | 239,0% | 135,8% |
| CA (en MDT) | 249,6 | 253,0 | 312,0 | 349,4 |
| EBITDA (en MDT) | 68,9 | 100,7 | 115,7 | 131,6 |
| EBIT (en MDT) | 23,1 | 59,6 | 70,6 | 87,1 |
| Résultat net (en MDT) | -51,3 | 19,4 | 31,9 | 54,6 |
| BPA (en DT) | - | 0,056 | 0,093 | 0,159 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | ns | 14,2% | 19,0% | 24,5% |

## CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

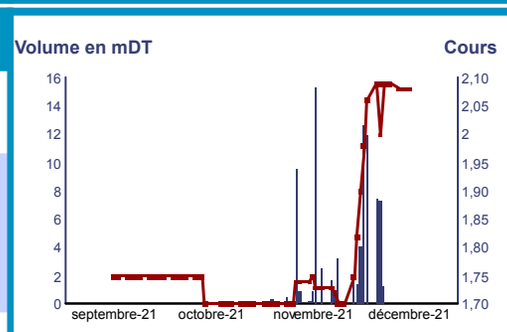
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 79,8% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 30,6 MDT |
| Nombre d'actions | 44,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**2,080 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 91,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | 9,5% | 9,5% |
| +Haut | 2,080DT | 2,090DT | 2,090DT |
| +Bas | 2,080DT | 1,140DT | 1,140DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,3x | 2,1x | 1,7x | 1,5x |
| VE/EBITDA | 11,3x | 7,3x | 4,6x | 3,8x |
| VE/EBIT | neg. | 17,1x | 7,4x | 5,7x |
| P/E | - | - | 5,0x | 4,1x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 2,9x | 3,0x | 1,9x | 1,3x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -17,9 | -8,4 | 12,3 | 24,5 |
| Dette nette (en MDT) | 148,5 | 146,1 | 140,7 | 124,2 |
| Gearing | 475,4% | 478,0% | 288,0% | 174,0% |
| CA (en MDT) | 103,5 | 111,1 | 133,3 | 146,6 |
| EBITDA (en MDT) | 21,3 | 32,6 | 50,2 | 56,9 |
| EBIT (en MDT) | -0,6 | 13,9 | 31,4 | 37,6 |
| Résultat net (en MDT) | -9,4 | -0,4 | 18,3 | 22,6 |
| BPA (en DT) | - | - | 0,415 | 0,512 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | 0,0% | 0,0% |
| ROE | -30,0% | -1,4% | 37,4% | 31,6% |

## MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

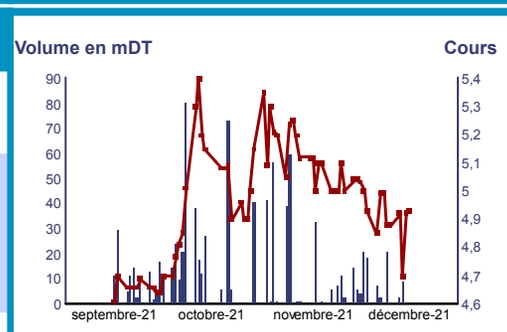
| | |
|---|---|
| SALLEMI Sofiene | 64,6% |
| SALLEMI Moncef | 5,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 42,1 MDT |
| Nombre d'actions | 10,3 Mi |
| Valeur nominale | 2,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**4,930 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 50,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,0% | 31,0% | 45,8% |
| +Haut | 4,930DT | 5,400DT | 5,400DT |
| +Bas | 4,700DT | 2,810DT | 2,810DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,6x | 0,8x | 0,6x | 0,5x |
| VE/EBITDA | 6,4x | 9,3x | 5,9x | 5,3x |
| VE/EBIT | 10,0x | 14,8x | 8,0x | 7,1x |
| P/E | 17,5x | 67,1x | 12,4x | 10,9x |
| Div Yield | - | 2,0% | 4,1% | 4,5% |
| P/B | 1,7x | 1,2x | 1,1x | 1,1x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 26,0 | 43,4 | 40,4 | 39,3 |
| Dette nette (en MDT) | 14,2 | 21,7 | 19,3 | 18,0 |
| Gearing | 40,3% | 46,5% | 39,2% | 34,6% |
| CA (en MDT) | 101,5 | 89,2 | 120,5 | 133,7 |
| EBITDA (en MDT) | 10,1 | 7,8 | 11,8 | 12,9 |
| EBIT (en MDT) | 6,5 | 4,9 | 8,8 | 9,7 |
| Résultat net (en MDT) | 2,9 | 0,8 | 4,1 | 4,7 |
| BPA (en DT) | 0,281 | 0,073 | 0,396 | 0,454 |
| DPA (en DT) | - | 0,100 | 0,200 | 0,220 |
| Pay out | 0,0% | 203,1% | 54,4% | 52,2% |
| ROE | 8,2% | 1,6% | 8,3% | 9,0% |

## SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

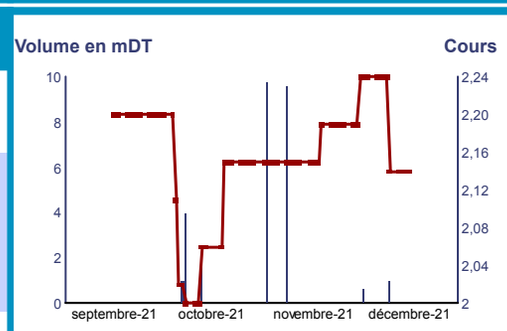
| | |
|---|---|
| Sté AB-CORPORATION | 50,3% |
| ATD SICAR | 24,9% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 21,9 MDT |
| Nombre d'actions | 12,4 Mi |
| Valeur nominale | 1,1 DT |

Cours du 16/12/2021

**2,140 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 26,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,5% | 12,0% | 14,4% |
| +Haut | 2,140DT | 2,240DT | 2,240DT |
| +Bas | 2,140DT | 1,870DT | 1,830DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,2x | 3,0x | 1,8x | 1,7x |
| VE/EBITDA | 15,0x | neg. | 11,4x | 9,9x |
| VE/EBIT | ns | neg. | 23,9x | 16,5x |
| P/E | - | - | 58,9x | 12,8x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,8x | 1,2x | 1,2x | 1,2x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 17,9 | 13,6 | 15,8 | 18,7 |
| Dette nette (en MDT) | 68,4 | 80,9 | 82,6 | 84,6 |
| Gearing | 216,3% | 369,4% | 386,9% | 377,1% |
| CA (en MDT) | 42,5 | 35,4 | 59,1 | 65,5 |
| EBITDA (en MDT) | 6,3 | -1,3 | 9,6 | 11,3 |
| EBIT (en MDT) | 0,1 | -6,9 | 4,6 | 6,8 |
| Résultat net (en MDT) | -3,8 | -13,0 | 0,5 | 2,1 |
| BPA (en DT) | - | - | 0,036 | 0,167 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | 0,0% | 0,0% |
| ROE | -11,9% | -59,2% | 2,1% | 9,2% |

## SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

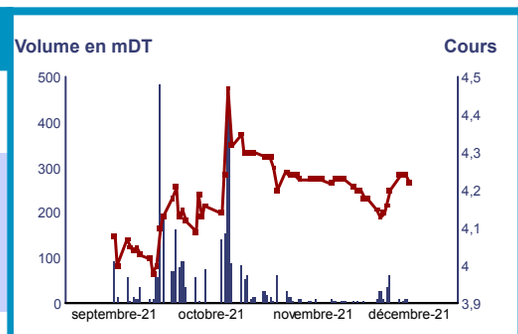
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Ben AYED Mohamed Hédi | 19,9% |
| COTUNAL | 8,2% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

Cours du 16/12/2021: **4,220 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 28,3 MDT |
| Nombre d'actions | 15,4 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 65,2 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 31,9 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,4% | 16,7% | 15,6% |
| +Haut | 4,240DT | 4,470DT | 4,470DT |
| +Bas | 4,220DT | 3,473DT | 3,473DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,4x | 1,5x | 1,1x | 1,0x |
| VE/EBITDA | 10,4x | 11,5x | 8,0x | 6,8x |
| VE/EBIT | 15,7x | 19,0x | 11,7x | 9,6x |
| P/E | 25,5x | 38,9x | 19,5x | 14,9x |
| Div Yield | 2,8% | 2,8% | 3,6% | 4,7% |
| P/B | 2,4x | 2,3x | 2,2x | 2,0x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 27,8 | 24,6 | 24,3 | 24,5 |
| Dette nette (en MDT) | 15,4 | 12,4 | 10,2 | 8,9 |
| Gearing | 54,2% | 43,8% | 34,0% | 27,3% |
| CA (en MDT) | 59,5 | 53,5 | 65,8 | 72,4 |
| EBITDA (en MDT) | 7,7 | 6,8 | 9,4 | 10,9 |
| EBIT (en MDT) | 5,1 | 4,1 | 6,4 | 7,7 |
| Résultat net (en MDT) | 2,6 | 1,7 | 3,3 | 4,4 |
| BPA (en DT) | 0,166 | 0,109 | 0,216 | 0,283 |
| DPA (en DT) | 0,120 | 0,120 | 0,150 | 0,200 |
| Pay out | 61,3% | 61,2% | 61,0% | 62,2% |
| ROE | 9,0% | 5,9% | 11,1% | 13,4% |

## SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

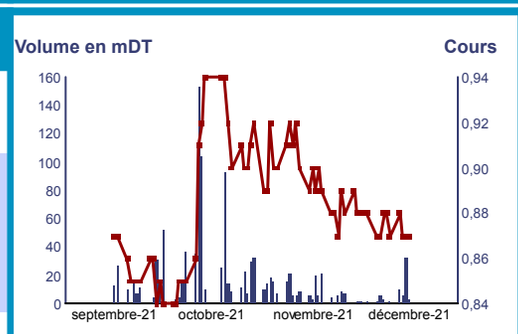
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| AGRIMED | 16,8% |
| AB CORPORATION | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,9%* |

Cours du 16/12/2021: **0,870 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 81,5 MDT |
| Nombre d'actions | 40,7 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 35,4 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 53,5 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,1% | -13,0% | -7,4% |
| +Haut | 0,880DT | 1,100DT | 1,100DT |
| +Bas | 0,870DT | 0,840DT | 0,840DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,5x | 1,8x | 1,6x | 1,5x |
| VE/EBITDA | 6,2x | 9,9x | 6,0x | 5,4x |
| VE/EBIT | 9,6x | 32,6x | 11,0x | 9,6x |
| P/E | 66,3x | - | - | NS |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,4x | 0,4x | 0,6x | 0,6x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 121,9 | 118,9 | 112,1 | 108,4 |
| Dette nette (en MDT) | 179,0 | 189,0 | 196,8 | 201,9 |
| Gearing | 226,3% | 273,4% | 345,8% | 366,1% |
| CA (en MDT) | 145,4 | 126,1 | 147,5 | 162,2 |
| EBITDA (en MDT) | 34,4 | 22,6 | 38,5 | 43,9 |
| EBIT (en MDT) | 22,3 | 6,9 | 21,2 | 24,8 |
| Résultat net (en MDT) | 0,5 | -15,3 | -2,2 | 0,1 |
| BPA (en DT) | 0,013 | - | - | 0,004 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | - | 0,0% |
| ROE | 0,7% | -22,1% | -3,8% | 0,3% |

## SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

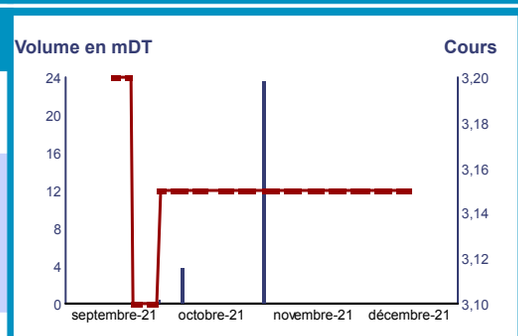
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| SOMOCER | 70,5% |
| ATD SICAR | 21,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

Cours du 16/12/2021: **3,150 DT**

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

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -11,0% | -11,0% |
| +Haut | 3,150DT | 3,540DT | 3,540DT |
| +Bas | 3,150DT | 3,100DT | 3,100DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,8x | 3,5x | 2,8x | 2,6x |
| VE/EBITDA | 13,0x | 21,6x | 12,9x | 10,1x |
| VE/EBIT | 18,5x | 54,9x | 18,6x | 13,3x |
| P/E | 46,9x | - | - | 69,1x |
| Div Yield | - | - | - | 1,6% |
| P/B | 2,7x | 2,6x | 2,6x | 2,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 34,1 | 40,0 | 40,7 | 40,8 |
| Dette nette (en MDT) | 52,3 | 56,9 | 58,8 | 61,3 |
| Gearing | 131,7% | 135,3% | 142,2% | 142,8% |
| CA (en MDT) | 57,5 | 47,6 | 60,4 | 66,4 |
| EBITDA (en MDT) | 12,4 | 7,7 | 13,0 | 16,9 |
| EBIT (en MDT) | 8,7 | 3,0 | 9,0 | 12,8 |
| Résultat net (en MDT) | 2,3 | -6,0 | -0,7 | 1,6 |
| BPA (en DT) | 0,067 | - | - | 0,046 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,050 |
| Pay out | 0,0% | - | - | 109,7% |
| ROE | 5,8% | -14,2% | -1,7% | 3,7% |

## TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

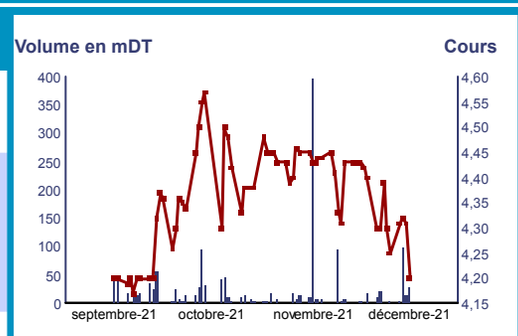
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| CFI | 37,4% |
| BAYAHI Yahia | 12,2% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

Cours du 16/12/2021: **4,200 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 143,0 MDT |
| Nombre d'actions | 50,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 210,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 147,9 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,3% | 8,4% | 2,5% |
| +Haut | 4,320DT | 4,570DT | 4,570DT |
| +Bas | 4,200DT | 3,550DT | 3,550DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 1,1x | 1,0x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 5,5x | 6,2x | 5,6x | 4,9x |
| VE/EBIT | 6,8x | 8,4x | 7,4x | 6,4x |
| P/E | 9,7x | 9,9x | 8,9x | 8,1x |
| Div Yield | - | 7,1% | 7,9% | 8,6% |
| P/B | 1,7x | 1,5x | 1,3x | 1,1x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 68,4 | 43,0 | 46,8 | 51,9 |
| Dette nette (en MDT) | 21,3 | -15,9 | -18,2 | -22,5 |
| Gearing | 17,4% | -11,4% | -11,7% | -13,2% |
| CA (en MDT) | 201,4 | 180,5 | 200,3 | 230,4 |
| EBITDA (en MDT) | 42,1 | 31,1 | 34,3 | 38,2 |
| EBIT (en MDT) | 33,8 | 23,2 | 25,9 | 29,2 |
| Résultat net (en MDT) | 21,7 | 21,2 | 23,6 | 25,9 |
| BPA (en DT) | 0,433 | 0,424 | 0,473 | 0,518 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,300 | 0,330 | 0,360 |
| Pay out | 0,0% | 71,6% | 69,8% | 69,4% |
| ROE | 18,5% | 16,9% | 17,6% | 18,1% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BIENS DE CONSOMMATION | 0,9% | 10,8% | 11 | 3 247,1 | 0,4 | 1,4 | 1,3% | 25,5x | 18,5x | 2,5% | 2,3% | 46,5% | 2,5x | 4,8% |

## AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

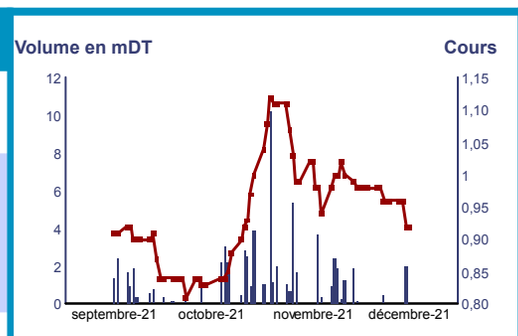
Principaux actionnaires

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

Cours du 16/12/2021: **0,920 DT**

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

**Vendre**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 6,1 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 2,1 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,2% | 2,2% | 9,5% |
| +Haut | 0,960DT | 1,360DT | 1,360DT |
| +Bas | 0,920DT | 0,650DT | 0,650DT |

| Ratios | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | - | - | - | - |

| Indic. financiers | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| 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

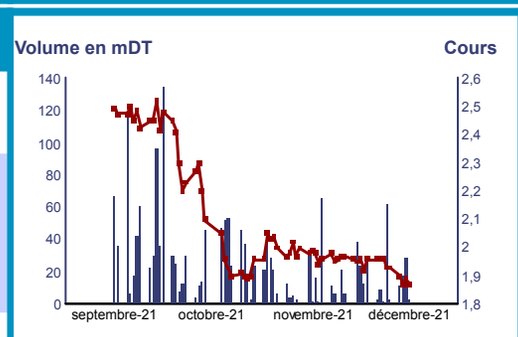
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| KALLEL Abdelwaheb | 15,4% |
| KALLEL Sami Ben Ahmed | 13,2% |
| *Part. étrangère* | *0,7%* |

Cours du 16/12/2021: **1,870 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 50,8 MDT |
| Nombre d'actions | 24,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 44,9 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 59,7 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,1% | -15,8% | -18,0% |
| +Haut | 1,900DT | 2,865DT | 2,865DT |
| +Bas | 1,870DT | 1,870DT | 1,870DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,6x | 1,0x | 1,0x | 0,9x |
| VE/EBITDA | 5,2x | 10,8x | 9,6x | 6,6x |
| VE/EBIT | 6,7x | 19,3x | 16,4x | 9,8x |
| P/E | 14,5x | - | - | 38,0x |
| Div Yield | 13,4% | 8,0% | 5,3% | 8,0% |
| P/B | 0,9x | 0,9x | 0,9x | 0,8x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 81,5 | 86,7 | 87,3 | 87,8 |
| Dette nette (en MDT) | 54,8 | 74,7 | 80,2 | 77,9 |
| Gearing | 94,6% | 158,4% | 182,3% | 172,7% |
| CA (en MDT) | 154,4 | 122,7 | 127,0 | 137,1 |
| EBITDA (en MDT) | 19,2 | 11,1 | 13,0 | 18,5 |
| EBIT (en MDT) | 14,8 | 6,2 | 7,6 | 12,6 |
| Résultat net (en MDT) | 3,1 | -4,8 | -3,2 | 1,2 |
| BPA (en DT) | 0,129 | - | - | 0,049 |
| DPA (en DT) | 0,250 | 0,150 | 0,100 | 0,150 |
| Pay out | 40,1% | 71,8% | 98,0% | 48,6% |
| ROE | 5,6% | -10,1% | -7,4% | 2,6% |

## ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

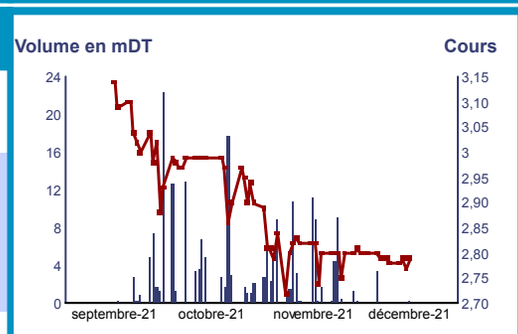
Principaux actionnaires

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

Cours du 16/12/2021: **2,790 DT**

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 11,7 MDT |
| Nombre d'actions | 5,6 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 15,5 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,4 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 10,6% | 10,2% |
| +Haut | 2,790DT | 3,230DT | 3,230DT |
| +Bas | 2,770DT | 2,300DT | 2,300DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | 0,8x | 0,6x | 0,5x |
| VE/EBITDA | 4,3x | 6,0x | 3,9x | 3,3x |
| VE/EBIT | 6,5x | 10,0x | 5,5x | 4,5x |
| P/E | 8,6x | 14,7x | 7,6x | 6,4x |
| Div Yield | 5,4% | 8,2% | 9,0% | 10,8% |
| P/B | 1,4x | 1,3x | 1,2x | 1,0x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 5,8 | 4,7 | 4,7 | 4,9 |
| Dette nette (en MDT) | 1,9 | -0,1 | -0,6 | -1,0 |
| Gearing | 17,1% | -1,3% | -4,6% | -7,0% |
| CA (en MDT) | 24,4 | 18,6 | 24,2 | 26,6 |
| EBITDA (en MDT) | 4,1 | 2,6 | 3,8 | 4,4 |
| EBIT (en MDT) | 2,7 | 1,5 | 2,7 | 3,2 |
| Résultat net (en MDT) | 1,8 | 1,1 | 2,0 | 2,4 |
| BPA (en DT) | 0,326 | 0,190 | 0,365 | 0,438 |
| DPA (en DT) | 0,150 | 0,230 | 0,250 | 0,300 |
| Pay out | 26,1% | 117,6% | 66,5% | 66,4% |
| ROE | 16,1% | 9,1% | 15,5% | 16,5% |

## ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

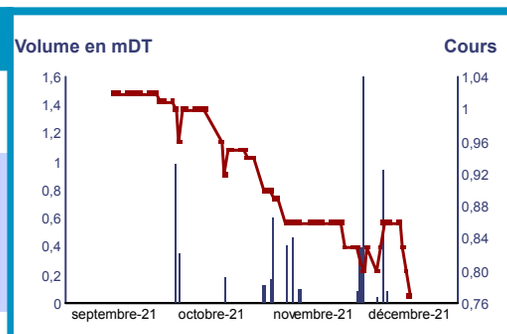
| | |
|---|---|
| Sté F.H.SERVICES | 32,1% |
| FINANCIERE WIDED SICAF | 22,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 16/12/2021

**0,770 DT**

**Vendre**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 7,9 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -10,5% | -35,3% | -27,4% |
| +Haut | 0,860DT | 1,250DT | 1,350DT |
| +Bas | 0,770DT | 0,770DT | 0,770DT |

| Ratios | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | -1,1x | - | - | - |

| Indic. financiers | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| 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

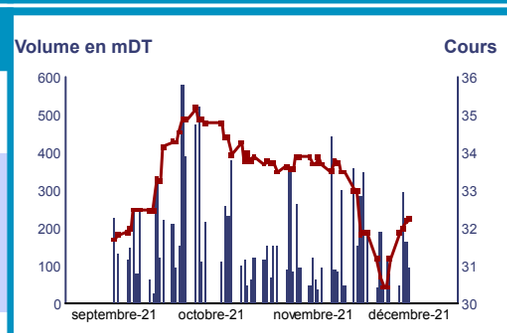
| | |
|---|---|
| ESSAYEH Habib | 33,6% |
| REKIK Mohamed | 10,5% |
| *Part. étrangère* | *24,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 43,9 MDT |
| Nombre d'actions | 8,9 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**32,250 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 287,3 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 608,4 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 5,9% | 31,9% | 33,2% |
| +Haut | 32,250DT | 35,200DT | 35,200DT |
| +Bas | 31,890DT | 23,505DT | 23,505DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,3x | 2,6x | 2,0x | 1,8x |
| VE/EBITDA | 22,2x | 14,7x | 10,9x | 9,6x |
| VE/EBIT | 26,0x | 17,0x | 12,1x | 10,8x |
| P/E | 32,9x | 17,3x | 13,5x | 12,0x |
| Div Yield | 3,4% | 4,7% | 6,2% | 6,8% |
| P/B | 7,7x | 6,6x | 5,7x | 5,0x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 26,3 | 56,1 | 59,2 | 62,9 |
| Dette nette (en MDT) | -1,2 | 22,1 | 20,6 | 18,9 |
| Gearing | -2,9% | 47,2% | 38,7% | 31,3% |
| CA (en MDT) | 87,6 | 119,8 | 155,8 | 174,5 |
| EBITDA (en MDT) | 12,9 | 21,0 | 28,3 | 32,0 |
| EBIT (en MDT) | 11,0 | 18,2 | 25,4 | 28,4 |
| Résultat net (en MDT) | 8,7 | 16,6 | 21,2 | 24,0 |
| BPA (en DT) | 0,980 | 1,864 | 2,382 | 2,695 |
| DPA (en DT) | 1,090 | 1,515 | 2,000 | 2,200 |
| Pay out | 95,7% | 82,7% | 84,0% | 81,6% |
| ROE | 21,8% | 35,6% | 40,0% | 39,8% |

## GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

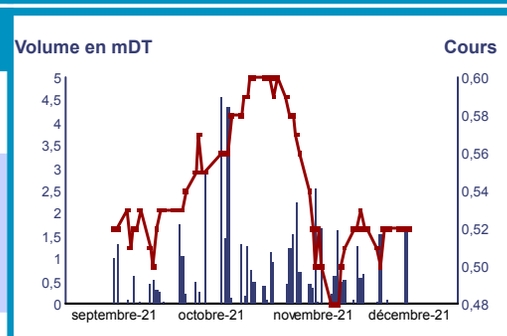
| | |
|---|---|
| ECONOMIC AUTO SA | 33,9% |
| AURES AUTO SA | 13,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | -3,7 MDT |
| Nombre d'actions | 10,6 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**0,520 DT**

**Vendre**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -62,0% | -50,5% |
| +Haut | 0,520DT | 1,370DT | 1,570DT |
| +Bas | 0,520DT | 0,470DT | 0,470DT |

| Ratios | 2019 | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 2,3x | 2,0x | 1,7x |
| VE/EBITDA | neg. | neg. | neg. | neg. |
| VE/EBIT | neg. | neg. | neg. | neg. |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,9x | -1,5x | -0,7x | -0,5x |

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

## NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

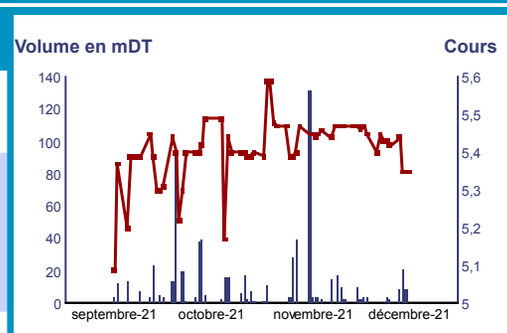
| | |
|---|---|
| REJEB SFAR Karim | 51,5% |
| REJEB Nessim | 10,9% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

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

Cours du 16/12/2021

**5,350 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 22,7 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 39,8 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,5% | 30,4% | 31,3% |
| +Haut | 5,440DT | 5,880DT | 5,880DT |
| +Bas | 5,350DT | 3,440DT | 3,440DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,6x | 2,9x | 1,9x | 1,7x |
| VE/EBITDA | 7,8x | 18,2x | 5,3x | 4,6x |
| VE/EBIT | 8,4x | 28,6x | 6,0x | 5,2x |
| P/E | 17,0x | 18,7x | 9,7x | 8,7x |
| Div Yield | 4,7% | 6,7% | 8,4% | 9,3% |
| P/B | 1,9x | 1,9x | 1,8x | 1,8x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 2,4 | 2,5 | 2,8 | 3,0 |
| Dette nette (en MDT) | -8,0 | -8,3 | -8,5 | -8,6 |
| Gearing | -66,9% | -68,7% | -68,9% | -68,1% |
| CA (en MDT) | 5,8 | 4,9 | 7,6 | 8,4 |
| EBITDA (en MDT) | 1,9 | 0,8 | 2,7 | 3,1 |
| EBIT (en MDT) | 1,7 | 0,5 | 2,4 | 2,7 |
| Résultat net (en MDT) | 1,3 | 1,2 | 2,3 | 2,6 |
| BPA (en DT) | 0,315 | 0,286 | 0,551 | 0,616 |
| DPA (en DT) | 0,250 | 0,360 | 0,450 | 0,500 |
| Pay out | 79,5% | 125,8% | 81,6% | 81,2% |
| ROE | 11,2% | 10,1% | 19,0% | 20,7% |

## OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

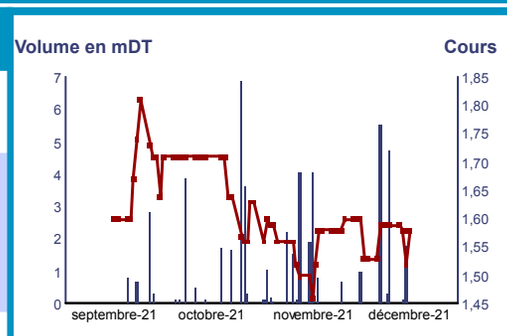
| | |
|---|---|
| ATD SICAR | 32,1% |
| ABID Yassine | 22,9% |
| *Part. étrangère* | *7,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 21,8 MDT |
| Nombre d'actions | 12,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**1,580 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 19,3 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 1,9 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,6% | -19,6% | -15,6% |
| +Haut | 1,590DT | 2,013DT | 2,013DT |
| +Bas | 1,520DT | 1,460DT | 1,460DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 1,3x | 1,1x | 1,0x |
| VE/EBITDA | 7,2x | 9,2x | 7,1x | 6,0x |
| VE/EBIT | 12,4x | 19,7x | 12,9x | 10,4x |
| P/E | 32,2x | - | 56,8x | 24,6x |
| Div Yield | 1,9% | 1,3% | 1,3% | 2,5% |
| P/B | 0,9x | 0,9x | 0,9x | 0,9x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 13,8 | 14,9 | 14,2 | 12,8 |
| Dette nette (en MDT) | 9,2 | 10,2 | 10,0 | 9,2 |
| Gearing | 41,7% | 47,0% | 46,7% | 42,3% |
| CA (en MDT) | 23,1 | 22,8 | 25,8 | 27,8 |
| EBITDA (en MDT) | 3,9 | 3,2 | 4,2 | 4,7 |
| EBIT (en MDT) | 2,3 | 1,5 | 2,3 | 2,7 |
| Résultat net (en MDT) | 0,6 | -0,2 | 0,3 | 0,8 |
| BPA (en DT) | 0,049 | - | 0,028 | 0,064 |
| DPA (en DT) | 0,030 | 0,020 | 0,020 | 0,040 |
| Pay out | 29,5% | 506,7% | 67,3% | 58,5% |
| ROE | 2,7% | -0,9% | 1,6% | 3,6% |

## POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

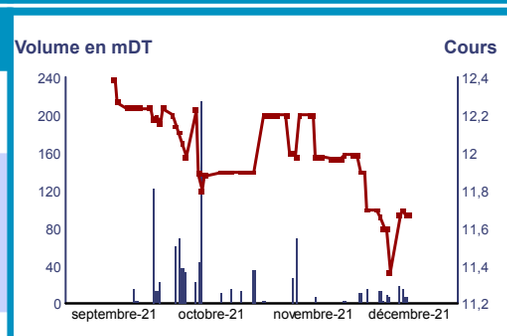
| | |
|---|---|
| Founders Capital Partners (FCP) | 77,9% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 534,0 MDT |
| Nombre d'actions | 180,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**11,670 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 2 100,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 42,7 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,6% | 14,8% | 14,7% |
| +Haut | 11,700DT | 13,440DT | 13,440DT |
| +Bas | 11,670DT | 9,040DT | 9,040DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,6x | 1,6x | 1,3x | 1,2x |
| VE/EBITDA | 9,3x | 9,2x | 7,4x | 6,9x |
| VE/EBIT | 14,9x | 15,1x | 11,4x | 10,9x |
| P/E | 16,1x | 28,0x | 16,2x | 14,9x |
| Div Yield | 2,6% | 2,2% | 1,7% | 3,4% |
| P/B | 4,5x | 3,9x | 3,8x | 3,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 381,8 | 280,5 | 325,0 | 373,4 |
| Dette nette (en MDT) | 1 466,6 | 1 501,1 | 1 509,6 | 1 519,9 |
| Gearing | 157,7% | 159,3% | 146,7% | 146,1% |
| CA (en MDT) | 2 299,2 | 2 293,9 | 2 706,9 | 2 909,9 |
| EBITDA (en MDT) | 385,1 | 392,8 | 488,6 | 526,7 |
| EBIT (en MDT) | 239,6 | 238,6 | 315,9 | 333,3 |
| Résultat net (en MDT) | 130,5 | 74,9 | 130,0 | 141,3 |
| BPA (en DT) | 0,725 | 0,416 | 0,722 | 0,785 |
| DPA (en DT) | 0,300 | 0,260 | 0,200 | 0,400 |
| Pay out | 53,4% | 38,9% | 58,8% | 52,0% |
| ROE | 14,3% | 8,1% | 12,9% | 13,8% |

## SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

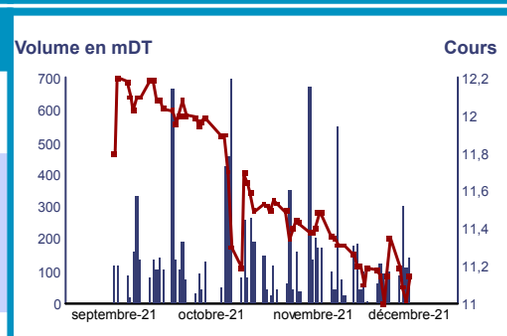
| | |
|---|---|
| JM HOLDING | 62,7% |
| PICTET LUX | 9,8% |
| *Part. étrangère* | *10,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 264,9 MDT |
| Nombre d'actions | 65,3 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**11,150 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 728,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 647,9 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -7,5% | -7,0% |
| +Haut | 11,190DT | 12,920DT | 12,920DT |
| +Bas | 11,020DT | 11,000DT | 11,000DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,8x | 1,7x | 1,6x | 1,5x |
| VE/EBITDA | 12,6x | 9,2x | 10,0x | 8,7x |
| VE/EBIT | 18,7x | 13,9x | 15,8x | 12,8x |
| P/E | 31,7x | 21,8x | 26,6x | 16,1x |
| Div Yield | 1,3% | 2,1% | 2,2% | 2,7% |
| P/B | 3,0x | 2,8x | 2,6x | 2,4x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 342,1 | 353,2 | 371,1 | 394,6 |
| Dette nette (en MDT) | 294,9 | 333,5 | 349,2 | 376,4 |
| Gearing | 78,1% | 83,9% | 84,5% | 82,8% |
| CA (en MDT) | 560,1 | 628,1 | 656,4 | 722,1 |
| EBITDA (en MDT) | 81,3 | 115,5 | 108,2 | 126,8 |
| EBIT (en MDT) | 54,7 | 76,3 | 68,3 | 86,1 |
| Résultat net (en MDT) | 23,0 | 33,4 | 27,4 | 45,1 |
| BPA (en DT) | 0,351 | 0,511 | 0,419 | 0,691 |
| DPA (en DT) | 0,150 | 0,230 | 0,250 | 0,300 |
| Pay out | 55,1% | 48,6% | 64,4% | 46,9% |
| ROE | 7,9% | 10,6% | 8,5% | 13,4% |

## STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

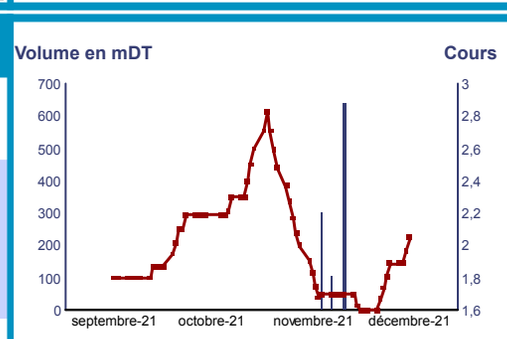
| | |
|---|---|
| AFRICA HOLDING | 70,9% |
| OCT | 8,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 16/12/2021

**2,050 DT**

**Vendre**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 8,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 13,3% | 122,8% | 122,8% |
| +Haut | 2,050DT | 2,830DT | 2,830DT |
| +Bas | 1,890DT | 0,920DT | 0,920DT |

| Ratios | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | - | - | - | - |

| Indic. financiers | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| 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 sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| INDUSTRIES | 0,3% | 15,0% | 6 | 1 503,1 | 0,1 | 0,6 | 1,3% | 36,8x | 17,0x | 3,6% | 3,4% | 76,7% | 2,7x | 17,8% |

## AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

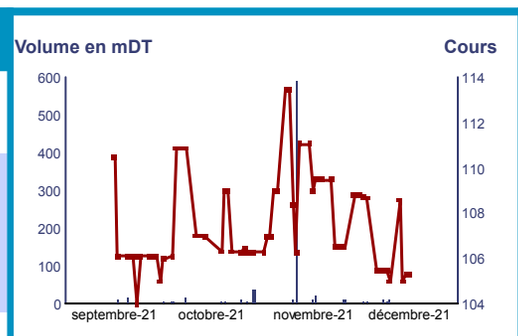
| | |
|---|---|
| AIR LIQUIDE INTERNATIONAL | 59,1% |
| BANQUE DE TUNISIE | 17,0% |
| *Part. étrangère* | *59,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 67,4 MDT |
| Nombre d'actions | 1,6 Mi |
| Valeur nominale | 25,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**105,310 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 172,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,2% | 41,0% | 40,7% |
| +Haut | 108,600DT | 119,000DT | 119,000DT |
| +Bas | 105,010DT | 72,500DT | 72,500DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,7x | 1,6x | 1,4x | 1,2x |
| VE/EBITDA | 7,1x | 6,1x | 5,3x | 5,0x |
| VE/EBIT | 9,0x | 7,6x | 6,6x | 6,3x |
| P/E | 13,7x | 11,1x | 8,9x | 8,5x |
| Div Yield | - | 4,3% | 4,7% | 5,2% |
| P/B | 3,2x | 2,6x | 2,2x | 2,0x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 26,4 | 34,8 | 29,0 | 29,2 |
| Dette nette (en MDT) | -3,9 | -9,5 | -10,2 | -10,4 |
| Gearing | -6,4% | -12,5% | -10,6% | -9,0% |
| CA (en MDT) | 100,3 | 99,8 | 119,7 | 131,7 |
| EBITDA (en MDT) | 23,8 | 26,9 | 30,5 | 32,2 |
| EBIT (en MDT) | 18,7 | 21,5 | 24,6 | 25,8 |
| Résultat net (en MDT) | 12,5 | 15,5 | 19,3 | 20,3 |
| BPA (en DT) | 7,660 | 9,484 | 11,792 | 12,370 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 4,500 | 5,000 | 5,500 |
| Pay out | 0,0% | 55,1% | 49,2% | 51,6% |
| ROE | 20,5% | 20,3% | 20,2% | 17,5% |

## ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

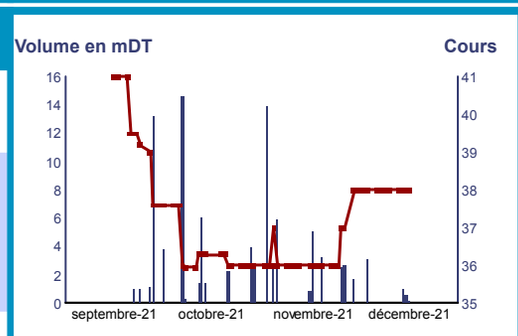
| | |
|---|---|
| Groupe CHIMIQUE TUNISIEN | 39,1% |
| Sté IMER | 22,1% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | -14,5 MDT |
| Nombre d'actions | 1,9 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**38,000 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 74,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -20,5% | -16,8% |
| +Haut | 38,000DT | 47,800DT | 47,800DT |
| +Bas | 38,000DT | 35,950DT | 35,950DT |

| Ratios | 2019 | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | 1,0x | 1,0x | 0,9x |
| VE/EBITDA | neg. | neg. | neg. | 73,4x |
| VE/EBIT | neg. | neg. | neg. | neg. |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | -9,5x | -5,1x | -1,1x | -0,9x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | 44,8 | 76,1 | 73,2 | 76,7 |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | 176,9 | 152,7 | 145,0 | 161,0 |
| EBITDA (en MDT) | -10,7 | -13,6 | -5,9 | 2,1 |
| EBIT (en MDT) | -19,1 | -27,0 | -18,5 | -10,0 |
| Résultat net (en MDT) | -29,2 | -40,2 | -31,1 | -23,1 |
| 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

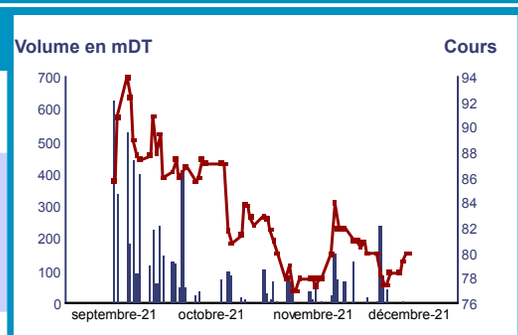
| | |
|---|---|
| ARMICO | 26,7% |
| Sté MARHABA | 18,9% |
| *Part. étrangère* | *26,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 87,5 MDT |
| Nombre d'actions | 2,1 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**80,000 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 168,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,2% | 16,4% | 16,6% |
| +Haut | 80,000DT | 93,990DT | 93,990DT |
| +Bas | 78,500DT | 60,680DT | 60,680DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,9x | 1,5x | 1,4x | 1,2x |
| VE/EBITDA | 5,8x | neg. | 20,9x | 10,6x |
| VE/EBIT | 7,4x | neg. | 55,0x | 15,8x |
| P/E | 7,2x | - | 23,8x | 17,2x |
| Div Yield | 10,0% | 1,9% | 2,5% | 3,1% |
| P/B | 1,4x | 1,9x | 1,8x | 1,6x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 54,9 | 39,5 | 44,4 | 52,8 |
| Dette nette (en MDT) | -4,6 | 3,8 | 4,4 | 4,4 |
| Gearing | -4,0% | 4,4% | 4,7% | 4,2% |
| CA (en MDT) | 188,0 | 117,5 | 123,4 | 148,1 |
| EBITDA (en MDT) | 28,4 | -7,1 | 8,2 | 16,3 |
| EBIT (en MDT) | 22,0 | -11,9 | 3,1 | 10,9 |
| Résultat net (en MDT) | 23,2 | -11,4 | 7,1 | 9,8 |
| BPA (en DT) | 11,045 | - | 3,368 | 4,664 |
| DPA (en DT) | 8,000 | 1,500 | 2,000 | 2,500 |
| Pay out | 72,4% | - | 59,4% | 53,6% |
| ROE | 20,0% | -13,0% | 7,5% | 9,4% |

## ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

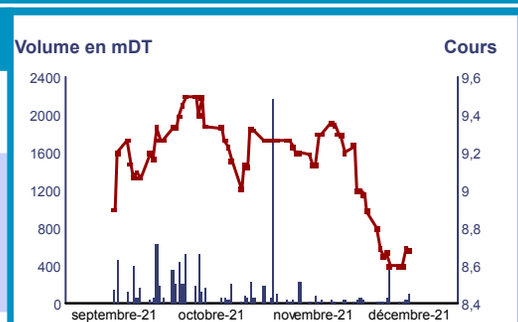
| | |
|---|---|
| SELLAMI Moncef | 25,4% |
| SELLAMI Slim | 9,8% |
| *Part. étrangère* | *17,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 231,9 MDT |
| Nombre d'actions | 80,4 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**8,680 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 697,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 228,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,1% | 11,6% | 9,3% |
| +Haut | 8,700DT | 9,500DT | 9,500DT |
| +Bas | 8,600DT | 7,500DT | 7,500DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 1,0x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 9,4x | 12,9x | 8,8x | 7,9x |
| VE/EBIT | 15,3x | 23,8x | 13,1x | 11,4x |
| P/E | 30,7x | 35,3x | 18,7x | 16,2x |
| Div Yield | 2,9% | 2,9% | 3,2% | 3,5% |
| P/B | 3,2x | 3,0x | 2,9x | 2,8x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 130,1 | 134,1 | 136,1 | 146,6 |
| Dette nette (en MDT) | 32,9 | 30,5 | 30,7 | 27,9 |
| Gearing | 8,7% | 8,0% | 7,6% | 6,2% |
| CA (en MDT) | 898,1 | 718,6 | 847,9 | 932,7 |
| EBITDA (en MDT) | 77,5 | 56,3 | 82,6 | 92,2 |
| EBIT (en MDT) | 47,8 | 30,6 | 55,7 | 63,9 |
| Résultat net (en MDT) | 22,7 | 19,8 | 37,3 | 43,1 |
| BPA (en DT) | 0,283 | 0,246 | 0,464 | 0,537 |
| DPA (en DT) | 0,250 | 0,250 | 0,280 | 0,300 |
| Pay out | 60,5% | 51,4% | 73,9% | 56,3% |
| ROE | 6,7% | 5,7% | 10,2% | 10,5% |

## SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

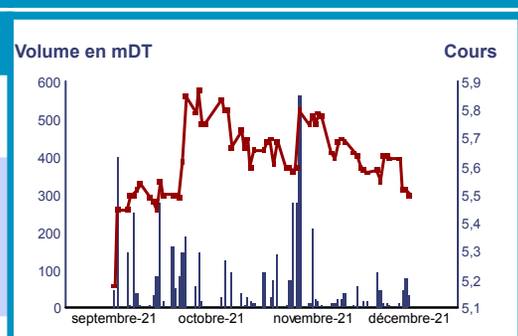
| | |
|---|---|
| RECALL HOLDING | 34,1% |
| Value Consulting | 28,7% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 64,2 MDT |
| Nombre d'actions | 27,9 Mi |
| Valeur nominale | 1,1 DT |

Cours du 16/12/2021

**5,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 153,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 178,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,5% | 28,8% | 28,8% |
| +Haut | 5,630DT | 5,870DT | 5,870DT |
| +Bas | 5,500DT | 3,175DT | 3,175DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,3x | 2,1x | 1,6x | 1,5x |
| VE/EBITDA | 5,1x | 13,0x | 7,9x | 7,0x |
| VE/EBIT | 6,0x | 44,8x | 12,0x | 9,2x |
| P/E | 7,2x | 94,8x | 14,8x | 10,8x |
| Div Yield | 8,5% | 7,7% | 4,5% | 5,5% |
| P/B | 2,0x | 2,4x | 2,3x | 2,2x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 55,3 | 43,6 | 48,4 | 51,1 |
| Dette nette (en MDT) | 15,7 | 16,3 | 19,6 | 19,6 |
| Gearing | 20,5% | 25,0% | 29,4% | 27,7% |
| CA (en MDT) | 125,5 | 82,7 | 107,5 | 118,3 |
| EBITDA (en MDT) | 33,3 | 13,1 | 21,9 | 24,8 |
| EBIT (en MDT) | 28,0 | 3,8 | 14,4 | 18,9 |
| Résultat net (en MDT) | 21,3 | 1,6 | 10,4 | 14,2 |
| BPA (en DT) | 0,761 | 0,058 | 0,372 | 0,508 |
| DPA (en DT) | 0,465 | 0,425 | 0,250 | 0,300 |
| Pay out | 61,9% | 787,1% | 72,2% | 63,5% |
| ROE | 27,8% | 2,5% | 15,6% | 20,1% |

## SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

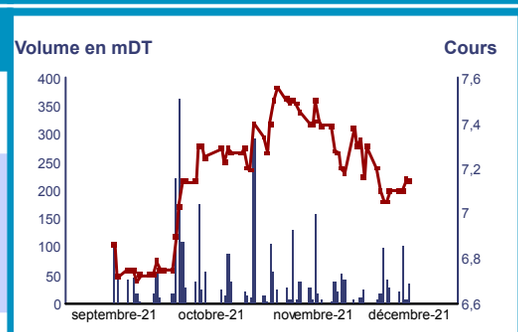
| | |
|---|---|
| Compagnie Financière d'Investisse | 71,9% |
| LLOYD TUNISIEN | 12,1% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 80,7 MDT |
| Nombre d'actions | 33,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**7,140 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 237,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 166,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,3% | 7,2% | 10,8% |
| +Haut | 7,150DT | 7,560DT | 7,560DT |
| +Bas | 7,100DT | 6,020DT | 6,020DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,9x | 3,0x | 2,5x | 2,2x |
| VE/EBITDA | 10,6x | 9,8x | 7,7x | 6,9x |
| VE/EBIT | 16,7x | 16,5x | 11,7x | 10,2x |
| P/E | 20,3x | 22,3x | 14,7x | 13,0x |
| Div Yield | 2,1% | 4,8% | 4,2% | 4,5% |
| P/B | 3,4x | 2,9x | 2,6x | 2,3x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 63,4 | 92,1 | 98,8 | 108,1 |
| Dette nette (en MDT) | 42,5 | 34,3 | 34,8 | 35,1 |
| Gearing | 60,8% | 29,9% | 28,6% | 26,8% |
| CA (en MDT) | 97,3 | 91,1 | 107,9 | 124,1 |
| EBITDA (en MDT) | 26,3 | 27,7 | 35,2 | 39,7 |
| EBIT (en MDT) | 16,8 | 16,4 | 23,2 | 26,7 |
| Résultat net (en MDT) | 11,7 | 10,7 | 16,1 | 18,2 |
| BPA (en DT) | 0,351 | 0,321 | 0,485 | 0,548 |
| DPA (en DT) | 0,150 | 0,340 | 0,300 | 0,320 |
| Pay out | 33,9% | 69,3% | 60,6% | 59,6% |
| ROE | 16,9% | 14,2% | 19,7% | 20,0% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| STRUCTURES ET TRAVAUX PU | -3,4% | -5,1% | 3 | 110,0 | 0,0 | 0,1 | 2,9% | 3,4x | - | 0,4% | - | 12,0% | 2,1x | 1,8% |

## SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

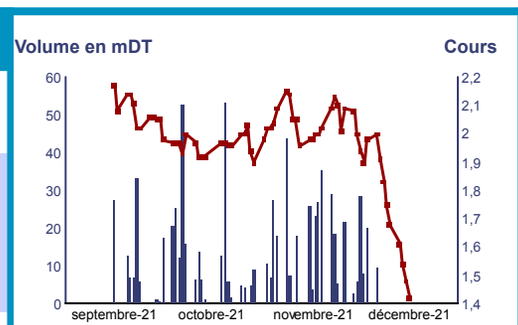
| | |
|---|---|
| Servicom Holding | 29,8% |
| MPEF III | 11,2% |
| *Part. étrangère* | *11,2%* |

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

Cours du 16/12/2021

**1,420 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 16,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -18,9% | -29,4% | -32,1% |
| +Haut | 1,610DT | 2,290DT | 2,290DT |
| +Bas | 1,420DT | 1,420DT | 1,420DT |

| Ratios | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | - | - | - | - |

| Indic. financiers | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| 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

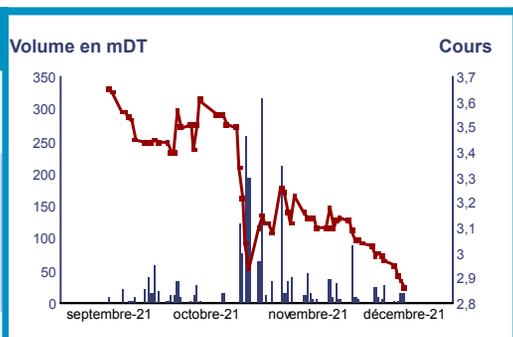
| | |
|---|---|
| TUNISIE TELECOM | 35,0% |
| FUND CBK F/C ALATHEER | 7,5% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 26,9 MDT |
| Nombre d'actions | 4,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**2,860 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 13,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 40,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,3% | -39,4% | -39,1% |
| +Haut | 2,950DT | 4,780DT | 4,990DT |
| +Bas | 2,860DT | 2,860DT | 2,860DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,3x | 0,1x | 0,2x | 0,2x |
| VE/EBITDA | 6,7x | neg. | 2,0x | 1,4x |
| VE/EBIT | neg. | neg. | neg. | 5,6x |
| P/E | - | 3,4x | - | NS |
| Div Yield | - | 3,5% | - | - |
| P/B | 0,6x | 0,5x | 0,5x | 0,5x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 13,2 | 7,1 | 12,6 | 15,5 |
| Dette nette (en MDT) | -0,1 | -9,0 | -5,2 | -3,6 |
| Gearing | -0,5% | -33,5% | -20,3% | -14,2% |
| CA (en MDT) | 43,8 | 32,0 | 38,7 | 43,4 |
| EBITDA (en MDT) | 1,9 | -2,0 | 4,0 | 6,7 |
| EBIT (en MDT) | -1,3 | -6,7 | -0,8 | 1,7 |
| Résultat net (en MDT) | -3,1 | 3,9 | -2,4 | 0,0 |
| BPA (en DT) | - | 0,837 | - | 0,009 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,100 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | 12,0% | - | 0,0% |
| ROE | -13,6% | 14,4% | -9,3% | 0,2% |

## TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

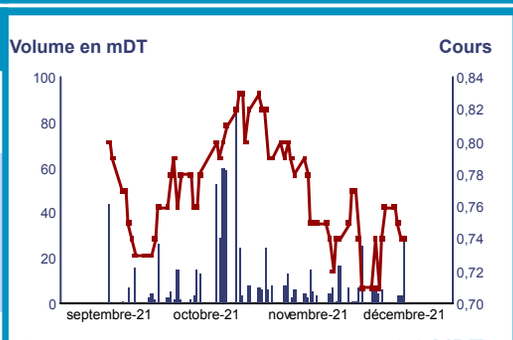
| | |
|---|---|
| CHABCHOUB Amine | 17,3% |
| CHABCHOUB Ahmed | 17,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 114,3 MDT |
| Nombre d'actions | 108,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**0,740 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 79,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 37,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 5,7% | 45,1% |
| +Haut | 0,760DT | 0,950DT | 0,950DT |
| +Bas | 0,740DT | 0,660DT | 0,530DT |

| Ratios | 2019p | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,8x | 2,4x | 1,9x | 1,6x |
| VE/EBITDA | 18,7x | 41,1x | 15,7x | 9,3x |
| VE/EBIT | 91,1x | neg. | 35,1x | 14,6x |
| P/E | - | - | - | NS |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,7x | 0,7x | 0,7x | 0,7x |

| Indic. financiers | 2019p | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 72,6 | 67,6 | 60,1 | 59,3 |
| Dette nette (en MDT) | 90,6 | 85,9 | 80,1 | 71,0 |
| Gearing | 284,1% | 324,4% | 379,0% | 333,9% |
| CA (en MDT) | 94,3 | 68,3 | 83,3 | 93,3 |
| EBITDA (en MDT) | 9,1 | 4,0 | 10,2 | 16,2 |
| EBIT (en MDT) | 1,9 | -1,3 | 4,6 | 10,3 |
| Résultat net (en MDT) | -5,7 | -7,3 | -5,3 | 0,1 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 0,001 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | - | 0,0% | 0,0% |
| ROE | -18,0% | -27,4% | -25,3% | 0,7% |

| 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 2020 | P/E 2021p | Div Yield 2020 | Div Yield 2021p | Pay Out 2020 | P/B 2020 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DIVERS | -0,2% | 6,5% | 6 | 283,2 | 0,1 | 0,3 | 1,9% | 13,0x | 11,3x | 3,6% | 3,6% | 59,7% | -0,6x | 2,0% |

## AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

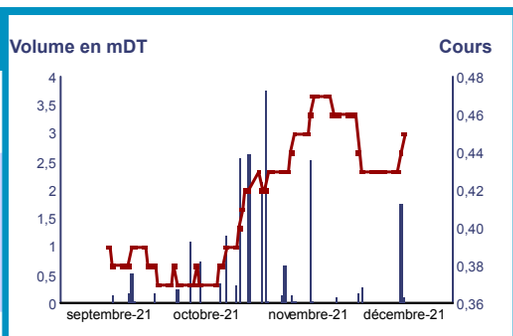
| | |
|---|---|
| CHAIEB Zoubeir | 67,8% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | -4,8 MDT |
| Nombre d'actions | 2,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**0,450 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 1,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,7% | -26,2% | -15,1% |
| +Haut | 0,450DT | 0,630DT | 0,630DT |
| +Bas | 0,430DT | 0,370DT | 0,370DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,5x | 0,5x | 0,4x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 7,3x | ns | 4,0x | 3,1x |
| VE/EBIT | 87,4x | neg. | 5,3x | 4,0x |
| P/E | - | 3,4x | 5,8x | 3,7x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | -0,2x | -0,2x | -0,2x | -0,2x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -3,1 | -3,0 | -2,7 | -2,5 |
| Dette nette (en MDT) | 2,3 | 2,1 | 2,1 | 2,1 |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | 7,1 | 6,2 | 8,3 | 9,3 |
| EBITDA (en MDT) | 0,5 | 0,0 | 0,8 | 1,0 |
| EBIT (en MDT) | 0,0 | -0,2 | 0,6 | 0,8 |
| Résultat net (en MDT) | -0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,3 |
| BPA (en DT) | - | 0,131 | 0,078 | 0,120 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | ns | ns | ns | ns |

## CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

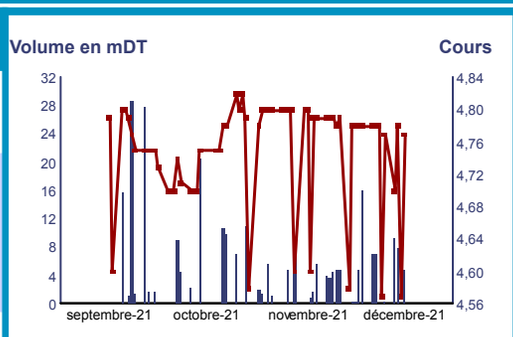
| | |
|---|---|
| Y.K.H HOLDING | 31,9% |
| HAMILA Yassine | 11,3% |
| *Part. étrangère* | *2,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 8,7 MDT |
| Nombre d'actions | 4,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**4,770 DT**

**Allèger**




Capitalisation boursière 21,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,4% | -4,0% | -1,6% |
| +Haut | 4,780DT | 5,340DT | 5,340DT |
| +Bas | 4,570DT | 4,470DT | 4,470DT |

| Ratios | 2019 | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,7x | 0,6x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 15,1x | 7,5x | 6,0x | 5,4x |
| VE/EBIT | neg. | 14,1x | 9,9x | 8,7x |
| P/E | - | 26,6x | 13,2x | 11,6x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 2,5x | 2,5x | 2,1x | 2,0x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 19,5 | 17,5 | 19,9 | 19,5 |
| Dette nette (en MDT) | 12,2 | 11,6 | 11,5 | 10,7 |
| Gearing | 146,2% | 165,9% | 150,6% | 119,3% |
| CA (en MDT) | 41,3 | 45,4 | 52,2 | 56,4 |
| EBITDA (en MDT) | 2,2 | 4,4 | 5,5 | 6,0 |
| EBIT (en MDT) | -0,1 | 2,3 | 3,3 | 3,7 |
| Résultat net (en MDT) | -1,7 | 0,8 | 1,6 | 1,8 |
| BPA (en DT) | - | 0,179 | 0,361 | 0,412 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | -19,9% | 11,4% | 21,0% | 20,6% |

## SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

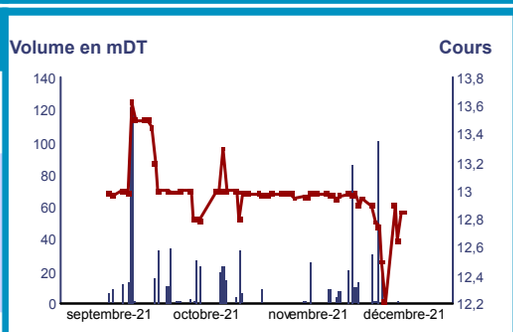
| | |
|---|---|
| STIR | 34,0% |
| Groupe DRISS MARHABA | 21,2% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 47,6 MDT |
| Nombre d'actions | 4,1 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**12,850 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 53,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,8% | 17,8% | 15,8% |
| +Haut | 12,900DT | 13,630DT | 13,630DT |
| +Bas | 12,650DT | 10,650DT | 10,650DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 1,0x | 0,9x | 0,7x |
| VE/EBITDA | 1,9x | 1,7x | 1,5x | 1,3x |
| VE/EBIT | 2,4x | 2,1x | 1,8x | 1,5x |
| P/E | 7,2x | 7,4x | 7,0x | 6,6x |
| Div Yield | 8,2% | 8,2% | 8,6% | 8,9% |
| P/B | 1,2x | 1,1x | 1,0x | 1,0x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 2,0 | 1,0 | 1,6 | 1,8 |
| Dette nette (en MDT) | -34,4 | -38,8 | -39,0 | -40,2 |
| Gearing | -76,2% | -81,6% | -76,8% | -74,1% |
| CA (en MDT) | 17,1 | 14,0 | 15,9 | 17,7 |
| EBITDA (en MDT) | 9,8 | 8,6 | 9,7 | 10,4 |
| EBIT (en MDT) | 7,7 | 6,9 | 8,1 | 8,9 |
| Résultat net (en MDT) | 7,4 | 7,2 | 7,6 | 8,0 |
| BPA (en DT) | 1,791 | 1,731 | 1,841 | 1,937 |
| DPA (en DT) | 1,050 | 1,050 | 1,100 | 1,150 |
| Pay out | 58,6% | 60,7% | 59,8% | 59,4% |
| ROE | 16,4% | 15,0% | 15,0% | 14,8% |

## SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

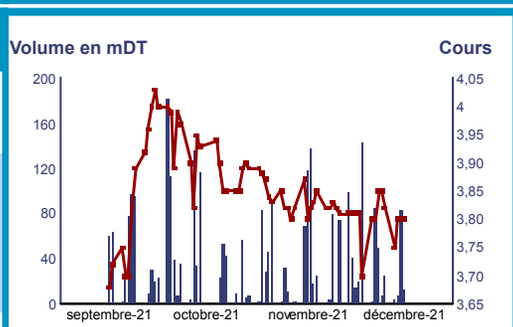
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 37,5% |
| Sté TRABELSI ET FILS | 19,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 29,1 MDT |
| Nombre d'actions | 13,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**3,800 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 50,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 108,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,3% | 26,4% | 29,3% |
| +Haut | 3,800DT | 4,030DT | 4,030DT |
| +Bas | 3,750DT | 2,850DT | 2,850DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,3x | 2,0x | 1,8x | 1,7x |
| VE/EBITDA | 5,7x | 5,7x | 5,0x | 4,5x |
| VE/EBIT | 7,4x | 7,9x | 7,1x | 6,4x |
| P/E | 10,7x | 10,8x | 9,9x | 9,2x |
| Div Yield | 3,7% | 5,8% | 4,2% | 4,5% |
| P/B | 1,9x | 1,7x | 1,6x | 1,4x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -4,0 | -3,2 | -2,7 | -2,0 |
| Dette nette (en MDT) | -17,7 | -19,8 | -20,7 | -21,7 |
| Gearing | -66,8% | -68,1% | -64,9% | -61,9% |
| CA (en MDT) | 14,1 | 14,9 | 16,0 | 17,1 |
| EBITDA (en MDT) | 5,7 | 5,3 | 5,8 | 6,4 |
| EBIT (en MDT) | 4,4 | 3,8 | 4,2 | 4,5 |
| Résultat net (en MDT) | 4,7 | 4,6 | 5,1 | 5,5 |
| BPA (en DT) | 0,356 | 0,351 | 0,383 | 0,414 |
| DPA (en DT) | 0,140 | 0,220 | 0,160 | 0,170 |
| Pay out | 39,3% | 62,6% | 41,8% | 41,1% |
| ROE | 17,8% | 16,0% | 15,8% | 15,6% |

## TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

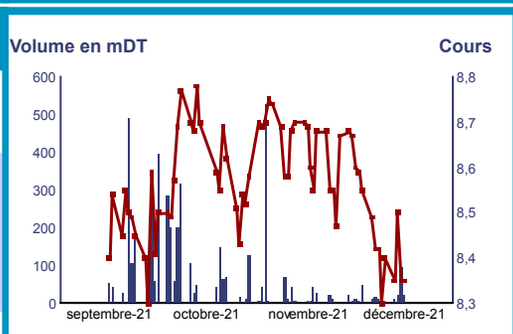
| | |
|---|---|
| HIKMA PARTICIPATIONS | 41,9% |
| Héritiers KHOUAJA Brahim | 5,4% |
| *Part. étrangère* | *1,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 27,9 MDT |
| Nombre d'actions | 12,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 16/12/2021

**8,350 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 101,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 154,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,6% | 2,4% | 4,4% |
| +Haut | 8,500DT | 8,840DT | 8,840DT |
| +Bas | 8,350DT | 7,850DT | 7,850DT |

| Ratios | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,0x | 2,0x | 1,7x | 1,5x |
| VE/EBITDA | 10,0x | 9,6x | 8,7x | 7,6x |
| VE/EBIT | 11,8x | 11,0x | 9,7x | 8,4x |
| P/E | 23,1x | 14,2x | 13,9x | 13,6x |
| Div Yield | 2,4% | 3,0% | 3,6% | 4,2% |
| P/B | 3,9x | 3,6x | 3,2x | 2,8x |

| Indic. financiers | 2019 | 2020 | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 13,3 | 10,4 | 11,5 | 12,5 |
| Dette nette (en MDT) | -17,1 | -22,6 | -21,3 | -26,1 |
| Gearing | -58,3% | -68,9% | -62,2% | -72,3% |
| CA (en MDT) | 42,7 | 39,8 | 46,1 | 49,3 |
| EBITDA (en MDT) | 8,4 | 8,2 | 9,2 | 9,9 |
| EBIT (en MDT) | 7,1 | 7,2 | 8,2 | 8,9 |
| Résultat net (en MDT) | 4,4 | 7,1 | 7,3 | 7,4 |
| BPA (en DT) | 0,361 | 0,589 | 0,599 | 0,613 |
| DPA (en DT) | 0,200 | 0,250 | 0,300 | 0,350 |
| Pay out | 30,3% | 72,3% | 48,5% | 47,2% |
| ROE | 14,9% | 21,8% | 21,2% | 20,6% |

## TUNISAIR

Code ISIN
TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

### Principaux actionnaires

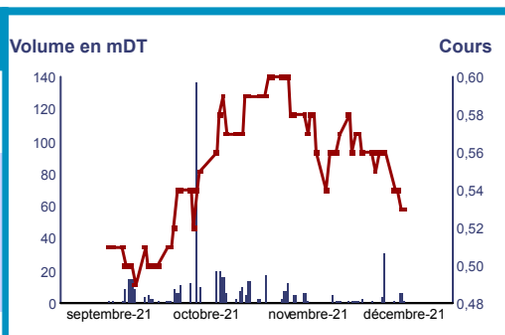
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 74,4% |
| AIR FRANCE | 5,8% |
| *Part. étrangère* | *6,9%* |

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

Cours du 16/12/2021

**0,530 DT**

**Vendre**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 56,3 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 11,4 mDT |

### Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2020 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -5,4% | -10,2% | -11,7% |
| +Haut | 0,540DT | 0,760DT | 0,760DT |
| +Bas | 0,530DT | 0,490DT | 0,490DT |

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

| Indic. financiers | 2019p | 2020p | 2021p | 2022p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | 1 105,9 | 1 205,3 | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | 1 751,8 | 1 926,9 | - | - |
| EBITDA (en MDT) | 168,1 | 219,9 | - | - |
| EBIT (en MDT) | -23,5 | 18,7 | - | - |
| Résultat net (en MDT) | -51,0 | -9,7 | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | ns | ns | - | - |