

Tunindex	7 046,01 Points
Evol sur la semaine	1,9%
Evol depuis 31/12	2,3%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrangère
Marché principal	79	23 253,0	8,2	40,9	0,8%	17,2x	13,2x	4,5%	4,1%	64,2%	1,5x	23,3%
Total marché	79	23 253,4	8,2	40,9	0,8%	17,2x	13,2x	4,5%	4,1%	64,2%	1,5x	23,3%

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. étrangère
BANCAIRE	3,2%	10,7%	12	7 984,3	2,6	13,0	0,6%	8,7x	7,4x	6,6%	5,0%	59,1%	0,8x	22,4%

AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 31/12/2021 24,200 DT Consolider											
Assurance Comar: 30,8% Sté PGI HOLDING: 20,8%			Perf.					TCC	14,4%	14,7%	-	-
Part. étrangère: 0,5%			semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant			TCCC	63,5%	67,1%	-	-
Fonds propres: 1 114,0 MDT			Variation	5,7%	21,4%	24,6%		Coef. d'exp	40,5%	42,5%	44,8%	46,2%
Nombre d'actions: 26,5 Mi			+Haut	24,200DT	24,200DT	24,200DT		R. solvabilité	15,0%	16,4%	-	-
Valeur nominale: 5,0 DT			+Bas	22,850DT	18,650DT	18,650DT		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			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 31/12/2021 2,290 DT Acheter											
ARAB BANK PLC: 64,2% Groupe ZERZERI: 5,3%			Perf.					TCC	10,4%	11,3%	-	-
Part. étrangère: 64,3%			semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant			TCCC	69,8%	67,8%	-	-
Fonds propres: 554,0 MDT			Variation	0,0%	-19,9%	-20,5%		Coef. d'exp	71,0%	67,0%	68,0%	68,0%
Nombre d'actions: 100,0 Mi			+Haut	2,290DT	2,950DT	2,950DT		R. solvabilité	10,2%	12,5%	-	-
Valeur nominale: 1,0 DT			+Bas	2,280DT	2,150DT	2,150DT		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			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 31/12/2021 30,400 DT Acheter											
ANDALUCARTHAGE HOLDING: 59,0% Groupe DRISS: 9,8%			Perf.					TCC	6,4%	6,0%	-	-
Part. étrangère: 59,1%			semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant			TCCC	87,9%	84,5%	-	-
Fonds propres: 852,1 MDT			Variation	-0,3%	19,1%	18,6%		Coef. d'exp	45,0%	47,0%	49,0%	50,0%
Nombre d'actions: 40,7 Mi			+Haut	30,500DT	33,180DT	33,180DT		R. solvabilité	14,2%	13,2%	-	-
Valeur nominale: 5,0 DT			+Bas	30,000DT	22,310DT	22,310DT		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			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 31/12/2021 9,400 DT Consolider											
Etat tunisien: 33,4% Groupe HORCHANI: 21,8%			Perf.					TCC	12,5%	15,3%	-	-
Part. étrangère: 0,4%			semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant			TCCC	76,4%	70,5%	-	-
Fonds propres: 1 054,6 MDT			Variation	9,3%	2,3%	4,4%		Coef. d'exp	40,0%	38,0%	39,0%	39,0%
Nombre d'actions: 47,6 Mi			+Haut	9,400DT	10,500DT	10,500DT		R. solvabilité	11,1%	11,8%	-	-
Valeur nominale: 5,0 DT			+Bas	8,650DT	7,880DT	7,880DT		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			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 31/12/2021 59,190 DT Acheter											
Groupe MABROUK: 38,6% Groupe Aziz MILAD: 13,0%			Perf.					TCC	6,4%	5,6%	-	-
Part. étrangère: 1,1%			semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant			TCCC	58,6%	65,2%	-	-
Fonds propres: 1 753,9 MDT			Variation	2,1%	36,1%	37,3%		Coef. d'exp	44,0%	46,0%	48,0%	49,0%
Nombre d'actions: 35,7 Mi			+Haut	59,970DT	64,500DT	64,500DT		R. solvabilité	12,2%	13,3%	-	-
Valeur nominale: 5,0 DT			+Bas	57,000DT	40,905DT	40,905DT		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			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 31/12/2021 7,520 DT Consolider											
Etat tunisien: 35,3% CNSS: 4,3%			Perf.					TCC	16,9%	17,4%	-	-
Part. étrangère: 5,4%			semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant			TCCC	56,5%	60,3%	-	-
Fonds propres: 1 626,2 MDT			Variation	0,4%	-9,3%	-7,8%		Coef. d'exp	51,0%	48,0%	45,0%	47,0%
Nombre d'actions: 64,0 Mi			+Haut	7,980DT	8,340DT	8,340DT		R. solvabilité	18,2%	19,8%	-	-
Valeur nominale: 5,0 DT			+Bas	7,520DT	6,580DT	6,580DT		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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif El FEKIH & Groupe 10,0%		Cours du 31/12/2021 5,500 DT		Perf. Variation 3,6% +Haut 5,500DT +Bas 5,400DT	depuis le 31/12/2020 -14,0% 6,540DT 5,230DT	un an glissant -13,2% 6,540DT 5,230DT	TCC	9,5%	9,6%	-	-
Part. étrangère 37,5% Fonds propres 1 020,7 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Consolider	Capitalisation boursière 1 237,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 567,0 mDT	Ratios P/E 9,2x Div Yield - P/B 1,3x	2019 2020 2021p 2022p 9,2x 13,1x 11,3x 11,0x - 6,4% 5,1% 5,3% 1,3x 1,2x 1,1x 1,1x	TCCC Coef. d'exp R. solvabilité PNB (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9%		Cours du 31/12/2021 7,330 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 7,330DT +Bas 7,170DT	depuis le 31/12/2020 -8,1% 8,200DT 6,400DT	un an glissant -8,4% 8,200DT 6,400DT	TCC	16,6%	16,1%	-	-
Part. étrangère 0,1% Fonds propres 119,9 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT							Alléger	Capitalisation boursière 7,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,8 mDT	Ratios P/E 1,7x Div Yield - P/B 0,1x	2019 2020 2021p 2022p 1,7x - 5,4x 2,1x - - - - 0,1x 0,1x 0,1x 0,1x	TCCC Coef. d'exp R. solvabilité PNB (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE

STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7%		Cours du 31/12/2021 2,980 DT		Perf. Variation 11,2% +Haut 2,990DT +Bas 2,720DT	depuis le 31/12/2020 -11,0% 3,360DT 2,500DT	un an glissant -10,8% 3,360DT 2,500DT	TCC	18,3%	14,9%	-	-
Part. étrangère 1,1% Fonds propres 1 100,1 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Conserver	Capitalisation boursière 463,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 994,9 mDT	Ratios P/E 2,6x Div Yield - P/B 0,5x	2019 2020 2021p 2022p 2,6x 6,8x 3,7x 3,4x - - - - 0,5x 0,4x 0,4x 0,3x	TCCC Coef. d'exp R. solvabilité PNB (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires SERENITY CAPITAL FINANCE HC 39,0%		Cours du 31/12/2021 19,800 DT		Perf. Variation -2,5% +Haut 19,800DT +Bas 19,700DT	depuis le 31/12/2020 3,4% 23,000DT 19,000DT	un an glissant 3,2% 23,000DT 19,000DT	TCC	6,7%	6,6%	-	-
Part. étrangère 11,2% Fonds propres 429,6 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Conserver	Capitalisation boursière 396,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,0 mDT	Ratios P/E 6,9x Div Yield - P/B 1,0x	2019 2020 2021p 2022p 6,9x 9,3x 8,9x 8,1x - 5,1% 5,6% 6,1% 1,0x 0,9x 0,9x 0,8x	TCCC Coef. d'exp R. solvabilité PNB (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE

UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 55,1% Sté tunisienne 6,3%		Cours du 31/12/2021 15,700 DT		Perf. Variation 5,4% +Haut 15,700DT +Bas 14,890DT	depuis le 31/12/2020 -4,3% 17,300DT 14,800DT	un an glissant -3,6% 17,300DT 14,800DT	TCC	7,7%	8,1%	-	-
Part. étrangère 53,1% Fonds propres 685,2 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Acheter	Capitalisation boursière 511,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 468,0 mDT	Ratios P/E 4,4x Div Yield - P/B 0,8x	2019 2020 2021p 2022p 4,4x 7,8x 7,7x 5,6x - 4,5% 2,5% 3,2% 0,8x 0,7x 0,7x 0,6x	TCCC Coef. d'exp R. solvabilité PNB (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Islamic Corporation for the Dévelop Ben AYED Mohamed El Hedi 22,7%		Cours du 31/12/2021 7,300 DT		Perf. Variation 9,0% +Haut 7,300DT +Bas 6,700DT	depuis le 31/12/2020 12,3% 7,310DT 6,390DT	un an glissant 14,2% 7,310DT 6,390DT	TCC	10,8%	10,8%	-	-
Part. étrangère 30,4% Fonds propres 153,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Alléger	Capitalisation boursière 219,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,0 mDT	Ratios P/E - Div Yield - P/B 1,4x	2019 2020 2021p 2022p - - NS 68,8x - - - - 1,4x 1,4x 1,4x 1,4x	TCCC Coef. d'exp R. solvabilité PNB (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
LEASING	0,2%	12,3%	7	389,7	0,0	0,1	0,3%	9,8x	10,7x	5,1%	5,9%	57,9%	0,6x	8,6%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 39,9% BNA 10,8%		Cours du 31/12/2021 1,820 DT		Perf. Variation 1,1% +Haut 1,830DT +Bas 1,800DT	depuis le 31/12/2020 19,2% 1,910DT 1,325DT	un an glissant 17,7% 1,910DT 1,325DT	TCC	9,8%	9,9%	-	-
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 101,8 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Acheter	Capitalisation boursière 59,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,6 mDT	Ratios P/E 35,5x Div Yield - P/B 0,6x	2019 2020 2021p 2022p 35,5x 11,2x 7,2x 5,9x - 4,1% 8,2% 9,9% 0,6x 0,6x 0,6x 0,5x	TCCC Coef. d'exp R. solvabilité RNL (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																														
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 31/12/2021 56,200 DT Acheter		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-0,8%</td><td>-0,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>56,200DT</td><td>59,000DT</td><td>59,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>56,200DT</td><td>56,200DT</td><td>56,200DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-0,8%	-0,8%	+Haut	56,200DT	59,000DT	59,000DT	+Bas	56,200DT	56,200DT	56,200DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,6x</td><td>13,2x</td><td>13,0x</td><td>14,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>10,7%</td><td>5,0%</td><td>5,2%</td><td>5,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,1x</td><td>2,2x</td><td>2,0x</td><td>1,8x</td></tr> </table>	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	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>163,5</td><td>183,4</td><td>193,0</td><td>203,1</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>91,3</td><td>90,3</td><td>94,8</td><td>99,5</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>22,4%</td><td>23,0%</td><td>23,2%</td><td>23,4%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>77,6%</td><td>77,0%</td><td>76,8%</td><td>76,6%</td></tr> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																
Variation	0,0%	-0,8%	-0,8%																																																																
+Haut	56,200DT	59,000DT	59,000DT																																																																
+Bas	56,200DT	56,200DT	56,200DT																																																																
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%																																																															
Fonds propres 153,3 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 337,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT																																																																

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																														
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Groupe POULINA 37,4% BH BANK 23,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/12/2021 47,500 DT Consolider		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>2,1%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>47,500DT</td><td>49,000DT</td><td>49,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>47,500DT</td><td>46,500DT</td><td>46,500DT</td></tr> </table>	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	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,3x</td><td>13,1x</td><td>13,2x</td><td>12,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,1%</td><td>2,1%</td><td>2,3%</td><td>2,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	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	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>116,7</td><td>127,6</td><td>137,1</td><td>146,4</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>51,4</td><td>56,4</td><td>59,3</td><td>62,2</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>36,3%</td><td>34,8%</td><td>36,2%</td><td>37,3%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>63,7%</td><td>65,2%</td><td>63,8%</td><td>62,7%</td></tr> </table>	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%
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%																																																															
Fonds propres 70,2 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 126,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT																																																																

STAR		Code ISIN TN0006060016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																														
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 40,4%		Cours du 31/12/2021 121,990 DT Acheter		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,8%</td><td>1,5%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>127,640DT</td><td>127,640DT</td><td>127,640DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>121,990DT</td><td>105,670DT</td><td>105,670DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,8%	1,5%	2,1%	+Haut	127,640DT	127,640DT	127,640DT	+Bas	121,990DT	105,670DT	105,670DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,8x</td><td>17,2x</td><td>12,0x</td><td>10,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,1%</td><td>2,3%</td><td>3,4%</td><td>3,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	P/E	12,8x	17,2x	12,0x	10,3x	Div Yield	3,1%	2,3%	3,4%	3,9%	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>370,6</td><td>361,4</td><td>388,3</td><td>412,3</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>305,6</td><td>244,5</td><td>249,5</td><td>253,5</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>8,1%</td><td>9,0%</td><td>11,0%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>91,9%</td><td>91,0%</td><td>89,0%</td><td>88,0%</td></tr> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																
Variation	-0,8%	1,5%	2,1%																																																																
+Haut	127,640DT	127,640DT	127,640DT																																																																
+Bas	121,990DT	105,670DT	105,670DT																																																																
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																															
P/E	12,8x	17,2x	12,0x	10,3x																																																															
Div Yield	3,1%	2,3%	3,4%	3,9%																																																															
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	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%																																																															
Fonds propres 365,4 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 281,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 608,3 mDT																																																																

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																														
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 18,9% COMAR 16,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/12/2021 7,140 DT Consolider		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>-5,2%</td><td>-4,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,150DT</td><td>7,545DT</td><td>7,545DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,140DT</td><td>6,700DT</td><td>6,700DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,1%	-5,2%	-4,6%	+Haut	7,150DT	7,545DT	7,545DT	+Bas	7,140DT	6,700DT	6,700DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,3x</td><td>11,7x</td><td>11,1x</td><td>11,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>3,4%</td><td>4,9%</td><td>5,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	P/E	12,3x	11,7x	11,1x	11,1x	Div Yield	-	3,4%	4,9%	5,3%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>156,7</td><td>158,3</td><td>166,5</td><td>174,8</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>68,4</td><td>93,2</td><td>97,9</td><td>102,8</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>6,5%</td><td>5,8%</td><td>6,0%</td><td>6,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>93,5%</td><td>94,2%</td><td>94,0%</td><td>94,0%</td></tr> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																
Variation	-0,1%	-5,2%	-4,6%																																																																
+Haut	7,150DT	7,545DT	7,545DT																																																																
+Bas	7,140DT	6,700DT	6,700DT																																																																
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																															
P/E	12,3x	11,7x	11,1x	11,1x																																																															
Div Yield	-	3,4%	4,9%	5,3%																																																															
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%																																																															
Fonds propres 212,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 142,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,1%	15,4%	3	292,8	0,0	0,0	0,1%	13,0x	14,2x	7,6%	6,7%	91,9%	3,9x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																														
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 39,9% Groupe Mohamed RIAHI 29,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/12/2021 44,140 DT Consolider		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>2,5%</td><td>2,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>44,140DT</td><td>44,140DT</td><td>44,140DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>44,140DT</td><td>41,000DT</td><td>41,000DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	2,5%	2,5%	+Haut	44,140DT	44,140DT	44,140DT	+Bas	44,140DT	41,000DT	41,000DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,6x</td><td>9,8x</td><td>16,6x</td><td>14,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,0%</td><td>9,1%</td><td>5,4%</td><td>6,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,6x</td><td>2,3x</td><td>2,3x</td><td>2,1x</td></tr> </table>	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	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,3</td><td>9,3</td><td>9,6</td><td>10,0</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>16,7</td><td>19,0</td><td>19,6</td><td>20,6</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>2,9</td><td>4,7</td><td>3,1</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>3,3</td><td>5,0</td><td>3,3</td><td>3,6</td></tr> </table>	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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																
Variation	0,0%	2,5%	2,5%																																																																
+Haut	44,140DT	44,140DT	44,140DT																																																																
+Bas	44,140DT	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																																																															
Fonds propres 19,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 44,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT																																																																

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																														
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/12/2021 8,470 DT Consolider		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,4%</td><td>18,9%</td><td>22,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,590DT</td><td>8,690DT</td><td>8,690DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,470DT</td><td>7,030DT</td><td>7,030DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-1,4%	18,9%	22,6%	+Haut	8,590DT	8,690DT	8,690DT	+Bas	8,470DT	7,030DT	7,030DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,8x</td><td>14,0x</td><td>12,9x</td><td>12,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,1%</td><td>7,1%</td><td>7,1%</td><td>7,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,4x</td><td>3,4x</td><td>3,3x</td><td>3,3x</td></tr> </table>	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	P/E	10,8x	14,0x	12,9x	12,7x	Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	P/B	3,4x	3,4x	3,3x	3,3x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>12,5</td><td>14,2</td><td>12,7</td><td>11,1</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>70,6</td><td>70,8</td><td>70,9</td><td>71,0</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>15,1</td><td>14,4</td><td>15,1</td><td>15,5</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>25,3</td><td>19,7</td><td>20,5</td><td>21,1</td></tr> </table>	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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																
Variation	-1,4%	18,9%	22,6%																																																																
+Haut	8,590DT	8,690DT	8,690DT																																																																
+Bas	8,470DT	7,030DT	7,030DT																																																																
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																															
P/E	10,8x	14,0x	12,9x	12,7x																																																															
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%																																																															
P/B	3,4x	3,4x	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																																																															
Fonds propres 70,8 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 237,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT																																																																

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																														
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING et FACTORING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/12/2021 11,880 DT Acheter		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>-6,4%</td><td>-5,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>11,890DT</td><td>13,000DT</td><td>13,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>11,800DT</td><td>9,750DT</td><td>9,750DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,1%	-6,4%	-5,8%	+Haut	11,890DT	13,000DT	13,000DT	+Bas	11,800DT	9,750DT	9,750DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>41,1x</td><td>4,1x</td><td>32,8x</td><td>27,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,2%</td><td>12,6%</td><td>4,2%</td><td>4,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,3x</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	P/E	41,1x	4,1x	32,8x	27,3x	Div Yield	4,2%	12,6%	4,2%	4,2%	P/B	2,3x	1,6x	1,5x	1,5x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>4,3</td><td>3,5</td><td>3,7</td><td>3,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>5,0</td><td>7,3</td><td>7,5</td><td>7,7</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,4</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,4</td><td>5,9</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> </table>	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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																
Variation	-0,1%	-6,4%	-5,8%																																																																
+Haut	11,890DT	13,000DT	13,000DT																																																																
+Bas	11,800DT	9,750DT	9,750DT																																																																
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																															
P/E	41,1x	4,1x	32,8x	27,3x																																																															
Div Yield	4,2%	12,6%	4,2%	4,2%																																																															
P/B	2,3x	1,6x	1,5x	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																																																															
Fonds propres 7,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 11,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,3%	-17,6%	2	283,8	0,0	0,0	0,4%	-	-	-	-	22,9x	6,7%	

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	-0,1%	-14,2%	-16,6%	81,6	116,9	117,5	125,2	Dette nette (en MDT)	397,0	416,5	432,9	444,3	
+Haut	16,650DT	19,390DT	19,390DT	Gearing	-	-	-	CA (en MDT)	1 057,0	979,3	1 013,6	1 064,3	
+Bas	16,630DT	15,400DT	15,400DT	EBITDA (en MDT)	64,4	52,1	69,4	84,2	EBIT (en MDT)	29,2	-2,8	22,8	39,9
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	-13,3	-37,0	-17,6	1,4	
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	BPA (en DT)	-	-	0,122	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	
VE/EBITDA	9,1x	11,7x	9,0x	7,5x	Pay out	0,0%	-	0,0%	ROE	ns	ns	ns	
VE/EBIT	20,2x	neg.	27,4x	15,9x									
P/E	-	-	-	NS									
Div Yield	-	-	-	-									
P/B	1,8x	2,1x	2,5x	2,2x									

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	-0,6%	-24,5%	-23,8%	-30,8	-28,7	-28,8	-24,0	Dette nette (en MDT)	111,9	112,4	113,7	114,7	
+Haut	4,680DT	6,160DT	6,160DT	Gearing	142,7%	163,7%	171,6%	166,5%	CA (en MDT)	636,1	631,6	653,7	686,4
+Bas	4,650DT	4,650DT	4,650DT	EBITDA (en MDT)	26,5	29,2	32,2	36,1	EBIT (en MDT)	22,4	24,1	24,1	24,1
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	0,1	-9,6	-2,4	2,6	
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	BPA (en DT)	0,007	-	0,131	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	
VE/EBITDA	7,7x	7,0x	6,4x	5,7x	Pay out	-	-	0,0%	ROE	0,2%	-14,0%	-3,6%	
VE/EBIT	9,1x	8,5x	8,6x	8,6x									
P/E	NS	-	-	35,5x									
Div Yield	-	-	-	-									
P/B	1,5x	1,6x	1,6x	1,6x									

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	2021p	P/B 2020	2021p	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,1%	31,7%	4	817,4	0,2	1,1	1,6%	9,3x	7,5x	8,0%	7,8%	85,3%	2,2x	8,3%		

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		
Variation	2,1%	70,2%	70,2%	32,7	51,3	54,5	67,6	Dette nette (en MDT)	-118,4	-122,9	-127,9	-124,5		
+Haut	6,180DT	6,690DT	6,690DT	Gearing	-64,1%	-59,2%	-59,0%	-54,7%	CA (en MDT)	244,3	212,3	307,8	301,6	
+Bas	6,000DT	3,050DT	3,050DT	EBITDA (en MDT)	36,2	38,4	54,5	52,0	EBIT (en MDT)	35,1	37,3	53,4	50,8	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	30,0	33,2	40,8	37,7		
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	BPA (en DT)	0,785	0,869	1,067	0,986	DPA (en DT)	0,287	0,800	0,600	0,600
VE/EBITDA	3,3x	3,0x	2,0x	2,1x	Pay out	50,0%	134,5%	82,1%	88,9%	ROE	16,7%	16,4%	19,3%	17,0%
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										

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		
Variation	1,0%	43,4%	44,3%	-15,7	-30,0	-25,2	-17,2	Dette nette (en MDT)	-37,1	-57,7	-63,4	-65,2		
+Haut	11,000DT	11,500DT	11,500DT	Gearing	-77,4%	-99,5%	-88,6%	-77,1%	CA (en MDT)	212,7	236,6	302,8	296,7	
+Bas	10,790DT	7,410DT	7,410DT	EBITDA (en MDT)	24,4	33,3	44,1	42,3	EBIT (en MDT)	22,5	31,5	42,1	40,3	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	15,1	21,0	28,0	27,0		
VE/CA	0,8x	0,6x	0,4x	0,4x	BPA (en DT)	0,842	1,167	1,558	1,501	DPA (en DT)	0,600	0,830	1,000	1,000
VE/EBITDA	6,6x	4,2x	3,1x	3,1x	Pay out	71,1%	72,1%	64,6%	67,2%	ROE	31,6%	36,2%	39,2%	32,0%
VE/EBIT	7,2x	4,5x	3,2x	3,3x										
P/E	13,1x	9,4x	7,1x	7,3x										
Div Yield	5,5%	7,5%	9,1%	9,1%										
P/B	4,6x	3,8x	3,1x	2,6x										

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		
Variation	0,0%	5,3%	5,4%	9,6	10,5	14,4	13,5	Dette nette (en MDT)	7,1	-12,4	-15,5	-17,5		
+Haut	12,300DT	12,300DT	12,300DT	Gearing	5,0%	-7,4%	-7,8%	-7,7%	CA (en MDT)	463,7	448,4	614,3	602,0	
+Bas	12,150DT	10,750DT	10,750DT	EBITDA (en MDT)	44,1	48,2	68,9	63,0	EBIT (en MDT)	39,1	41,6	61,8	55,2	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	24,3	34,9	41,4	37,1		
VE/CA	0,8x	0,8x	0,6x	0,6x	BPA (en DT)	0,809	1,163	1,379	1,238	DPA (en DT)	0,250	0,650	0,750	0,600
VE/EBITDA	8,5x	7,4x	5,1x	5,6x	Pay out	40,2%	59,4%	57,9%	51,6%	ROE	17,2%	20,8%	20,7%	16,3%
VE/EBIT	9,6x	8,6x	5,7x	6,4x										
P/E	15,2x	10,6x	8,9x	9,9x										
Div Yield	2,0%	5,3%	6,1%	4,9%										
P/B	3,1x	2,6x	2,2x	2,0x										

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019p	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Variation	11,8%	-86,3%	-86,7%	4,6	-	-	-	Dette nette (en MDT)	116,2	-	-	-
+Haut	0,380DT	2,770DT	2,770DT	Gearing	159,6%	-	-	-	CA (en MDT)	268,6	-	-
+Bas	0,350DT	0,320DT	0,320DT	EBITDA (en MDT)	9,0	-	-	-	EBIT (en MDT)	-9,6	-	-
Ratios				2019p	2020p	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	-13,9	-	-	-
VE/CA	0,5x	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
VE/EBITDA	14,4x	-	-	-	Pay out	0,0%	-	-	ROE	-20,9%	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-								
P/E	-	-	-	-								
Div Yield	-	-	-	-								
P/B	0,2x	-	-	-								

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	2021p	P/B 2020	2021p	Part. étrang.
IMMOBILIER	5,2%	-1,2%	3	85,3	0,0	0,0	0,1%	4,5x	14,7x	-	1,8%	-	0,6x	6,5%		

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		
Variation	-2,4%	-28,0%	-28,5%	55,9	50,7	48,6	47,2	Dette nette (en MDT)	30,1	24,0	24,3	24,0		
+Haut	2,070DT	3,110DT	3,110DT	Gearing	85,9%	69,4%	71,6%	70,5%	CA (en MDT)	16,2	17,2	15,5	16,6	
+Bas	1,950DT	1,940DT	1,940DT	EBITDA (en MDT)	3,6	3,7	3,3	4,0	EBIT (en MDT)	3,3	3,0	2,5	3,1	
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	0,0	-0,2	-0,7	0,2		
VE/CA	2,5x	2,0x	2,2x	2,1x	BPA (en DT)	0,007	-	-	0,032	DPA (en DT)	0,035	0,000	0,000	
VE/EBITDA	11,2x	9,2x	10,5x	8,7x	Pay out	88,4%	-	-	0,0%	ROE	0,1%	-0,5%	-2,1%	0,5%
VE/EBIT	12,4x	11,6x	14,0x	11,0x										
P/E	NS	-	-	63,6x										
Div Yield	1,7%	-	-	-										
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x										

ADWYA	Code ISIN TN0007250012		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -0,8% +Haut: 4,780DT +Bas: 4,680DT Ratios VE/CA: 1,3x VE/EBITDA: 13,2x VE/EBIT: 24,1x P/E: 66,1x Div Yield: - P/B: 2,7x	Indic. financiers 2019 2020 2021p 2022p BFR (en MDT): 27,9 33,6 27,0 27,1 Dettes nettes (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%
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: Sté Royal Investments 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 31/12/2021 4,750 DT Conservier	Capitalisation boursière: 102,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 138,5 mDT		

SIPHAT	Code ISIN TN0006670012		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 0,0% +Haut: 5,600DT +Bas: 5,600DT Ratios 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 - - - Dettes nettes (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 - - -
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: Pharmacie centrale: 67,8% STEC: 12,2% Part. étrangère: 0,6% Fonds propres: 1,8 MDT Nombre d'actions: 1,8 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 31/12/2021 5,600 DT Alléger	Capitalisation boursière: 10,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 0,0 mDT		

UNIMED	Code ISIN TN0007720014		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -0,8% +Haut: 7,470DT +Bas: 7,400DT Ratios VE/CA: 2,4x VE/EBITDA: 7,2x VE/EBIT: 9,0x P/E: 13,4x Div Yield: - P/B: 2,4x	Indic. financiers 2019 2020 2021p 2022p BFR (en MDT): 47,3 53,1 63,7 79,7 Dettes nettes (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%
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: PREMIUM HOLDING SA: 40,8% 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 31/12/2021 7,410 DT Conservier	Capitalisation boursière: 237,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 134,9 mDT		

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	1,2%	-7,5%	8	1 055,9	0,8	3,8	1,9%	24,4x	13,9x	1,7%	2,0%	73,2%	2,2x	0,6%

CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 1,5% +Haut: 1,330DT +Bas: 1,310DT Ratios VE/CA: 4,5x VE/EBITDA: 16,1x VE/EBIT: 48,1x P/E: - Div Yield: - P/B: -5,1x	Indic. financiers 2019 2020 2021p 2022p BFR (en MDT): -99,1 -70,2 -66,4 -36,4 Dettes nettes (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%
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 31/12/2021 1,320 DT Acheter	Capitalisation boursière: 453,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 603,0 mDT		

CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -0,5% +Haut: 2,190DT +Bas: 2,180DT Ratios VE/CA: 2,4x VE/EBITDA: 11,5x VE/EBIT: neg. P/E: - Div Yield: - P/B: 3,1x	Indic. financiers 2019 2020 2021p 2022p BFR (en MDT): -17,9 -8,4 12,3 24,5 Dettes nettes (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%
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 31/12/2021 2,180 DT Consolider	Capitalisation boursière: 96,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 31,1 mDT		

MPBS	Code ISIN TN0007620016		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 0,2% +Haut: 5,390DT +Bas: 5,200DT Ratios VE/CA: 0,7x VE/EBITDA: 6,7x VE/EBIT: 10,4x P/E: 18,5x Div Yield: - P/B: 1,7x	Indic. financiers 2019 2020 2021p 2022p BFR (en MDT): 26,0 43,4 40,4 39,3 Dettes nettes (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%
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: SALLEMI Sofiene: 56,5% SALLEMI Moncef: 6,2% Part. étrangère: 0,0% Fonds propres: 42,1 MDT Nombre d'actions: 10,3 Mi Valeur nominale: 2,0 DT	Cours du 31/12/2021 5,200 DT Consolider	Capitalisation boursière: 53,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 190,1 mDT		

SANIMED	Code ISIN TN0007730013		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 0,0% +Haut: 2,240DT +Bas: 2,230DT Ratios VE/CA: 2,3x VE/EBITDA: 15,2x VE/EBIT: ns P/E: - Div Yield: - P/B: 0,9x	Indic. financiers 2019 2020 2021p 2022p BFR (en MDT): 17,9 13,6 15,8 18,7 Dettes nettes (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 0,050 Pay out: - - 0,0% 29,9% ROE: -11,9% -59,2% 2,1% 9,2%
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 31/12/2021 2,230 DT Conservier	Capitalisation boursière: 27,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 266,6 mDT		

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,5% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,3%		Cours du 31/12/2021 4,310 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 3,9% 19,1% 21,8% +Haut 4,310DT 4,470DT 4,470DT +Bas 4,140DT 3,473DT 3,473DT Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 1,4x 1,5x 1,2x 1,0x VE/EBITDA 10,6x 11,7x 8,2x 6,9x VE/EBIT 16,0x 19,3x 11,9x 9,8x P/E 26,0x 39,7x 19,9x 15,2x Div Yield 2,8% 2,8% 3,5% 4,6% P/B 2,4x 2,4x 2,2x 2,0x	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%			
Fonds propres 28,3 MDT Nombre d'actions 15,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 66,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 908,8 mDT					

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 17,4% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 0,9%		Cours du 31/12/2021 0,850 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 2,4% -15,0% -14,1% +Haut 0,850DT 1,100DT 1,100DT +Bas 0,800DT 0,800DT 0,800DT 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 32,5x 10,9x 9,5x P/E 64,7x - - NS Div Yield - - - - P/B 0,4x 0,4x 0,6x 0,6x	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%			
Fonds propres 81,5 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 34,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,7 mDT					

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 63,2% ATD SICAR 27,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/12/2021 3,050 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -3,2% -13,8% -13,8% +Haut 3,150DT 3,540DT 3,540DT +Bas 3,050DT 3,050DT 3,050DT Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 2,7x 3,4x 2,7x 2,5x VE/EBITDA 12,7x 21,2x 12,7x 9,9x VE/EBIT 18,1x 53,7x 18,2x 13,1x P/E 45,4x - - 66,9x Div Yield - - - - P/B 2,7x 2,5x 2,5x 2,5x	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 0,000 Pay out 0,0% 0,0% - 0,0% ROE 5,8% -14,2% -1,7% 3,7%			
Fonds propres 42,1 MDT Nombre d'actions 34,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 105,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,8 mDT					

TPR		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 39,1% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,3%		Cours du 31/12/2021 4,370 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 2,8% 12,5% 12,5% +Haut 4,380DT 4,570DT 4,570DT +Bas 4,250DT 3,550DT 3,550DT Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 1,2x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 5,7x 6,5x 5,8x 5,1x VE/EBIT 7,1x 8,7x 7,7x 6,7x P/E 10,1x 10,3x 9,2x 8,4x Div Yield - 6,9% 7,8% 8,5% P/B 1,8x 1,5x 1,3x 1,1x	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 0,340 0,370 Pay out 0,0% 71,6% 71,9% 71,4% ROE 18,5% 16,9% 17,6% 18,1%			
Fonds propres 143,0 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 218,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 724,9 mDT					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out		P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p	2020	2021p		
BIENS DE CONSOMMATION	0,2%	9,4%	11	3 202,2	0,4	1,8	1,1%	25,0x	18,4x	2,6%	2,4%	46,5%	2,5x	4,9%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
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 31/12/2021 0,920 DT Vendre		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -4,2% 2,2% -1,1% +Haut 0,960DT 1,360DT 1,360DT +Bas 0,920DT 0,650DT 0,650DT Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -	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 - - - -									
Fonds propres 6,6 Mi Nombre d'actions 5,0 DT			Capitalisation boursière 6,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT											

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 14,5% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 31/12/2021 1,670 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% -24,8% -25,4% +Haut 1,680DT 2,865DT 2,865DT +Bas 1,620DT 1,620DT 1,620DT Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 0,6x 0,9x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 4,9x 10,3x 9,2x 6,4x VE/EBIT 6,4x 18,5x 15,7x 9,4x P/E 12,9x - - 33,9x Div Yield 15,0% 9,0% 6,0% 9,0% P/B 0,8x 0,8x 0,8x 0,7x	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%									
Fonds propres 50,8 MDT Nombre d'actions 24,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 40,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 167,0 mDT											

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
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 31/12/2021 2,800 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 5,3% 11,0% 10,2% +Haut 2,800DT 3,230DT 3,230DT +Bas 2,670DT 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 7,7x 6,4x Div Yield 5,4% 8,2% 8,9% 10,7% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,0x	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%									
Fonds propres 11,7 MDT Nombre d'actions 5,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 15,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,0 mDT											

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 71,7% FINANCIERE WIDED SICAF 9,2% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/12/2021 0,830 DT		Capitalisation boursière 8,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Variation 13,7% +Haut 0,830DT +Bas 0,760DT					1,250DT	0,680DT	1,250DT	0,680DT	-	-	-	-	-
Fonds propres Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Vendre	Ratios				2019p	2020p	2021p	2022p	DPA (en DT) 0,000 Pay out ROE		
VE/CA VE/EBITDA VE/EBIT P/E Div Yield P/B				-	-	-	-	-	-	-	-	-	

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% Part. étrangère 24,2%		Cours du 31/12/2021 32,440 DT		Capitalisation boursière 289,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 724,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation 2,5% +Haut 32,690DT +Bas 31,800DT					35,200DT	23,505DT	35,200DT	23,505DT	-1,2	26,3	56,1	59,0	62,3
Fonds propres 43,9 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Ratios				2019	2020	2021p	2022p	DPA (en DT) 1,090 Pay out 95,7% ROE 21,8%		
VE/CA 3,3x VE/EBITDA 22,4x VE/EBIT 26,2x P/E 33,1x Div Yield 3,4% P/B 7,8x				2,6x	17,1x	12,5x	11,1x	12,9	21,0	18,2	24,8	31,4	

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/12/2021 0,520 DT		Capitalisation boursière 5,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation 0,0% +Haut 0,520DT +Bas 0,500DT					1,370DT	0,470DT	1,370DT	0,470DT	6,4	3,6	9,3	11,0	11,7
Fonds propres -3,7 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vendre	Ratios				2019	2020p	2021p	2022p	DPA (en DT) 0,000 Pay out ROE -203,3%		
VE/CA 1,1x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E Div Yield P/B				2,3x	neg.	neg.	neg.	1,9x	-1,5x	-0,7x	-0,5x	ns	

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,7% REJEB Nessim 10,9% Part. étrangère 0,2%		Cours du 31/12/2021 5,480 DT		Capitalisation boursière 23,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 144,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation 3,0% +Haut 5,480DT +Bas 5,340DT					5,880DT	3,440DT	5,880DT	3,440DT	-8,0	2,4	-8,3	2,8	3,0
Fonds propres 12,1 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider	Ratios				2019	2020	2021p	2022p	DPA (en DT) 0,250 Pay out 79,5% ROE 11,2%		
VE/CA 2,6x VE/EBITDA 8,1x VE/EBIT 8,8x P/E 17,4x Div Yield 4,6% P/B 2,0x				3,1x	18,9x	6,2x	5,4x	1,9x	10,1%	19,0%	20,7%	20,7%	

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 28,3% ABID Yassine 20,4% Part. étrangère 7,1%		Cours du 31/12/2021 1,720 DT		Capitalisation boursière 21,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation 4,2% +Haut 1,720DT +Bas 1,580DT					2,013DT	1,460DT	2,013DT	1,460DT	9,2	13,8	10,2	14,2	12,8
Fonds propres 21,8 MDT Nombre d'actions 12,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conservier	Ratios				2019	2020	2021p	2022p	DPA (en DT) 0,030 Pay out 29,5% ROE 2,7%		
VE/CA 1,3x VE/EBITDA 7,6x VE/EBIT 13,2x P/E 35,0x Div Yield 1,7% P/B 1,0x				1,4x	9,7x	13,6x	11,1x	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9% Part. étrangère 0,5%		Cours du 31/12/2021 11,400 DT		Capitalisation boursière 2 052,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 70,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation -0,9% +Haut 11,490DT +Bas 11,400DT					13,440DT	9,040DT	13,440DT	9,040DT	1 466,6	381,8	280,5	325,0	373,4
Fonds propres 534,0 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Ratios				2019	2020	2021p	2022p	DPA (en DT) 0,300 Pay out 53,4% ROE 14,3%		
VE/CA 1,5x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 14,7x P/E 15,7x Div Yield 2,6% P/B 4,4x				1,5x	9,0x	11,3x	10,7x	1,5x	8,1%	12,9%	13,8%	13,8%	

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires JM HOLDING 62,7% EKUITY CAPITAL 5,5% Part. étrangère 10,1%		Cours du 31/12/2021 11,180 DT		Capitalisation boursière 730,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 679,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation 1,8% +Haut 11,180DT +Bas 10,800DT					12,920DT	10,800DT	12,920DT	10,800DT	294,9	342,1	333,5	349,2	376,4
Fonds propres 264,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Ratios				2019	2020	2021p	2022p	DPA (en DT) 0,150 Pay out 55,1% ROE 7,9%		
VE/CA 1,8x VE/EBITDA 12,6x VE/EBIT 18,7x P/E 31,8x Div Yield 1,3% P/B 3,0x				1,7x	9,2x	15,8x	12,9x	1,5x	10,6%	8,5%	13,4%	13,4%	

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/12/2021 2,500 DT		Capitalisation boursière 10,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Variation 0,0% +Haut 2,500DT +Bas 2,500DT					2,830DT	0,920DT	2,830DT	0,920DT	-	-	-	-	-
Fonds propres Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 3,0 DT		Vendre	Ratios				2019p	2020p	2021p	2022p	DPA (en DT) 0,000 Pay out ROE		
VE/CA VE/EBITDA VE/EBIT P/E Div Yield P/B				-	-	-	-	-	-	-	-	-	

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																												
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p																								
Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%		Cours du 31/12/2021 2,820 DT			Variation	-1,4%	-40,2%	-40,2%	+Haut	2,820DT	4,780DT	4,780DT	+Bas	2,750DT	2,750DT																						
Part. étrangère 0,4%			Capitalisation boursière 13,1 MDT	Vol. des transactions hebdo. 162,9 mDT	Ratios				Indic. financiers																												
Fonds propres 26,9 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					2019	2020	2021p	2022p	VE/CA	0,3x	0,1x	0,2x	0,2x	VE/EBITDA	6,6x	neg.	2,0x	1,4x	VE/EBIT	neg.	neg.	5,5x	P/E	-	3,4x	-	NS	Div Yield	-	3,5%	-	-	P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																													
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020	2021p	2022p																									
Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3%		Cours du 31/12/2021 0,690 DT			Variation	-1,4%	-1,4%	1,5%	+Haut	0,710DT	0,950DT	0,950DT	+Bas	0,690DT	0,660DT																							
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière 74,5 MDT	Vol. des transactions hebdo. 77,2 mDT	Ratios				Indic. financiers																													
Fonds propres 114,3 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					2019p	2020	2021p	2022p	VE/CA	1,8x	2,3x	1,9x	1,6x	VE/EBITDA	18,1x	39,7x	15,2x	9,0x	VE/EBIT	88,2x	neg.	33,9x	14,1x	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
DIVERS	3,5%	7,3%	7	473,7	1,5	7,3	5,8%	13,0x	10,9x	2,2%	4,8%	59,7%	-0,6x	1,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p																									
Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8%		Cours du 31/12/2021 0,430 DT			Variation	0,0%	-29,5%	-29,5%	+Haut	0,430DT	0,630DT	0,630DT	+Bas	0,430DT	0,370DT																							
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière 1,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Ratios				Indic. financiers																													
Fonds propres -4,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					2019	2020	2021p	2022p	VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,3x	VE/EBITDA	7,2x	ns	3,9x	3,1x	VE/EBIT	86,2x	neg.	5,2x	3,9x	P/E	-	3,3x	5,5x	3,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x	-0,2x

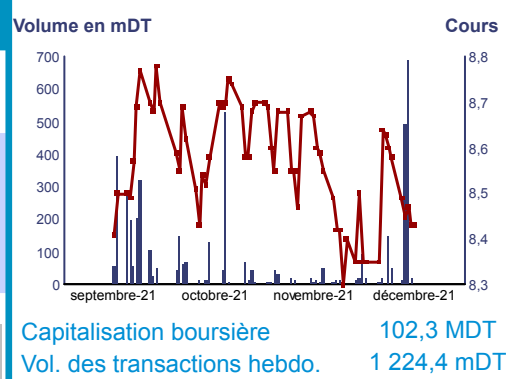
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p																									
Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3%		Cours du 31/12/2021 4,760 DT			Variation	-0,2%	-4,2%	-2,5%	+Haut	4,770DT	5,340DT	5,340DT	+Bas	4,560DT	4,470DT																							
Part. étrangère 2,5%			Capitalisation boursière 21,2 MDT	Vol. des transactions hebdo. 46,1 mDT	Ratios				Indic. financiers																													
Fonds propres 8,7 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	VE/EBITDA	15,1x	7,4x	6,0x	5,4x	VE/EBIT	neg.	14,1x	9,9x	8,7x	P/E	-	26,6x	13,2x	11,5x	Div Yield	-	-	4,2%	6,3%	P/B	2,5x	2,5x	2,1x	2,0x

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPQXRODTH8	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2021p	2022p																											
Principaux actionnaires Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0%		Cours du 31/12/2021 27,100 DT			Variation	6,3%	6,3%	6,3%	+Haut	27,100DT	27,100DT	27,100DT	+Bas	25,500DT	25,500DT																							
Part. étrangère 0,2%			Capitalisation boursière 185,3 MDT	Vol. des transactions hebdo. 5 289,5 mDT	Ratios				Indic. financiers																													
Fonds propres 6,8 Mi Nombre d'actions 5,0 DT					2019	2020	2021p	2022p	VE/CA	-	-	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	-	-	7,3x	6,6x	VE/EBIT	-	-	8,6x	7,8x	P/E	-	-	10,3x	9,0x	Div Yield	-	-	6,3%	7,1%	P/B	-	-	2,1x	1,8x

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p																									
Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2%		Cours du 31/12/2021 12,850 DT			Variation	4,2%	17,8%	15,8%	+Haut	12,850DT	13,630DT	13,630DT	+Bas	12,320DT	10,650DT																							
Part. étrangère 0,2%			Capitalisation boursière 53,2 MDT	Vol. des transactions hebdo. 327,9 mDT	Ratios				Indic. financiers																													
Fonds propres 47,6 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					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

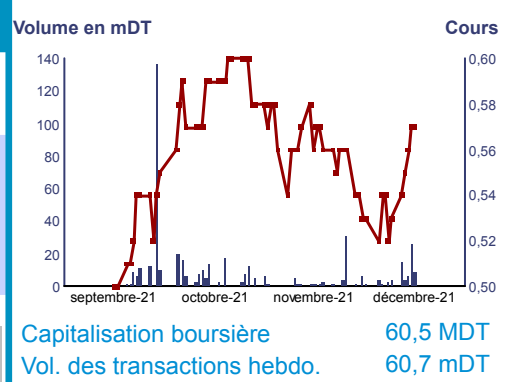
SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p																									
Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI et FILS 19,5%		Cours du 31/12/2021 3,800 DT			Variation	0,0%	26,4%	26,4%	+Haut	3,940DT	4,030DT	4,030DT	+Bas	3,800DT	2,850DT																							
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière 50,2 MDT	Vol. des transactions hebdo. 383,2 mDT	Ratios				Indic. financiers																													
Fonds propres 29,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					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

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	Cours du 31/12/2021 8,430 DT
Part. étrangère 1,2%		
Fonds propres	27,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	-1,7%	3,3%	2,8%	BFR (en MDT)	13,3	10,4	11,5	12,5
+Haut	8,490DT	8,840DT	8,840DT	Dettes nette (en MDT)	-17,1	-22,6	-21,3	-26,1
+Bas	8,430DT	7,850DT	7,850DT	Gearing	-58,3%	-68,9%	-62,2%	-72,3%
Ratios				CA (en MDT)	42,7	39,8	46,1	49,3
VE/CA	2,0x	2,0x	1,8x	EBITDA (en MDT)	8,4	8,2	9,2	9,9
VE/EBITDA	10,1x	9,7x	8,8x	EBIT (en MDT)	7,1	7,2	8,2	8,9
VE/EBIT	12,0x	11,1x	9,8x	Résultat net (en MDT)	4,4	7,1	7,3	7,4
P/E	23,4x	14,3x	14,1x	BPA (en DT)	0,361	0,589	0,599	0,613
Div Yield	2,4%	3,0%	3,6%	DPA (en DT)	0,200	0,250	0,300	0,350
P/B	3,9x	3,7x	3,2x	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%	Cours du 31/12/2021 0,570 DT
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère 6,9%		Vendre
Fonds propres	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019p	2020p	2021p	2022p
Variation	7,5%	-3,4%	-1,7%	BFR (en MDT)	-	-	-
+Haut	0,570DT	0,760DT	0,760DT	Dettes nette (en MDT)	1 105,9	1 205,3	-
+Bas	0,540DT	0,490DT	0,490DT	Gearing	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	1 751,8	1 926,9	-
VE/CA	0,7x	0,7x	-	EBITDA (en MDT)	168,1	219,9	-
VE/EBITDA	6,9x	5,8x	-	EBIT (en MDT)	-23,5	18,7	-
VE/EBIT	neg.	67,9x	-	Résultat net (en MDT)	-51,0	-9,7	-
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	-0,1x	-	-	Pay out	-	-	-
				ROE	ns	ns	-