

Tunindex	7 099,65 Points
Evol sur la semaine	1,6%
Evol depuis 31/12	0,8%
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		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2021	2022p	2021	2022p			
Marché principal	80	23 456,0	2,7	13,7	0,3%	13,2x	13,1x	4,0%	4,5%	51,7%	1,3x	23,2%
Total marché	80	23 455,5	2,7	13,7	0,3%	13,2x	13,1x	4,0%	4,5%	51,7%	1,3x	23,2%

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. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
BANCAIRE	2,4%	1,9%	12	8 111,1	1,0	4,8	0,7%	7,4x	8,3x	4,9%	5,5%	39,2%	0,7x	22,0%

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

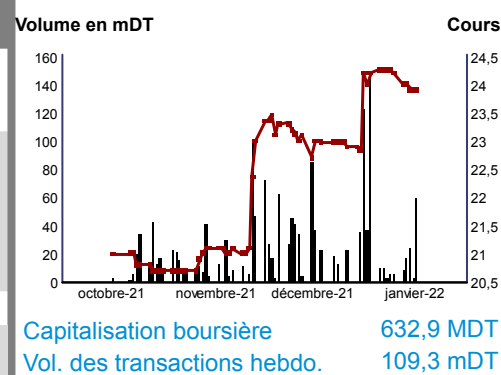
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/01/2022: **23.900 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Indic. financiers				
					2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	-1,2%		-1,2%	18,4%	TCC	14,7%	-	-	-
+Haut	24,000DT		24,250DT	24,250DT	TCCC	67,1%	-	-	-
+Bas	23,900DT		23,900DT	18,650DT	Coef. d'exp	42,5%	44,8%	46,2%	47,0%
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	R. solvabilité	16,4%	-	-	-
P/E	6,4x	5,9x	5,5x	4,6x	PNB (en MDT)	395,0	424,4	449,4	481,2
Div Yield	9,0%	5,2%	5,4%	6,3%	EBIT (en MDT)	128,1	125,3	154,8	185,3
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	98,4	108,0	115,7	136,3
					BPA (en DT)	3,717	4,080	4,370	5,145
					DPA (en DT)	2,150	1,250	1,300	1,500
					Pay out	57,1%	30,3%	29,4%	28,8%
					ROE	8,4%	9,0%	9,5%	10,8%

ATB
Code ISIN: TN0003600350

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

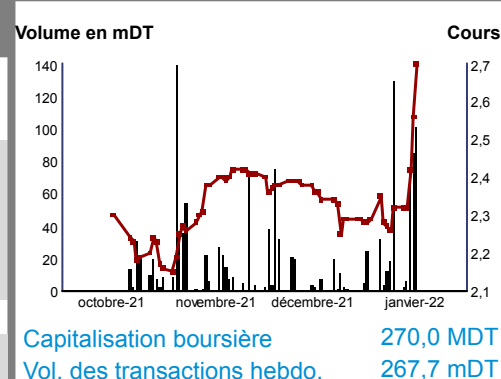
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/01/2022: **2.700 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Indic. financiers				
					2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	16,4%		17,9%	-6,9%	TCC	11,3%	-	-	-
+Haut	2,700DT		2,700DT	2,950DT	TCCC	67,8%	-	-	-
+Bas	2,320DT		2,260DT	2,150DT	Coef. d'exp	67,0%	68,0%	68,0%	66,0%
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	R. solvabilité	12,5%	-	-	-
P/E	21,7x	NS	6,8x	4,9x	PNB (en MDT)	297,5	314,6	337,7	368,5
Div Yield	-	-	3,7%	5,6%	EBIT (en MDT)	24,4	5,4	56,9	72,8
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	Résultat net (en MDT)	12,5	0,2	39,8	55,5
					BPA (en DT)	0,125	0,002	0,398	0,555
					DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
					Pay out	0,0%	0,0%	27,9%	30,0%
					ROE	2,1%	0,0%	7,0%	9,3%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

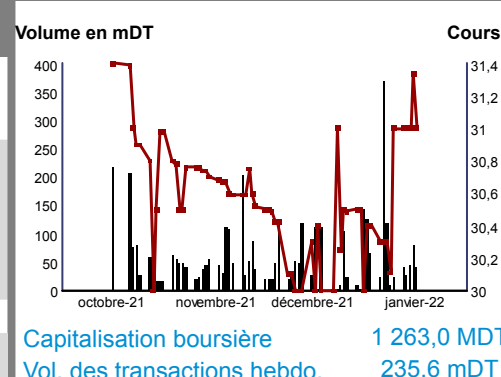
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/01/2022: **31.000 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Indic. financiers				
					2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	0,0%		2,0%	30,6%	TCC	6,0%	-	-	-
+Haut	31,340DT		31,340DT	33,180DT	TCCC	84,5%	-	-	-
+Bas	31,000DT		30,110DT	22,310DT	Coef. d'exp	47,0%	49,0%	50,0%	50,0%
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	R. solvabilité	13,2%	-	-	-
P/E	9,0x	8,0x	7,4x	6,5x	PNB (en MDT)	543,9	570,7	611,1	667,3
Div Yield	8,7%	7,4%	8,1%	8,7%	EBIT (en MDT)	275,2	250,6	270,5	308,2
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	Résultat net (en MDT)	140,1	157,7	170,6	195,0
					BPA (en DT)	3,438	3,870	4,186	4,786
					DPA (en DT)	2,700	2,300	2,500	2,700
					Pay out	84,3%	61,6%	61,9%	58,4%
					ROE	15,8%	16,7%	17,0%	18,2%

BH BANK
Code ISIN: TN0001900604

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

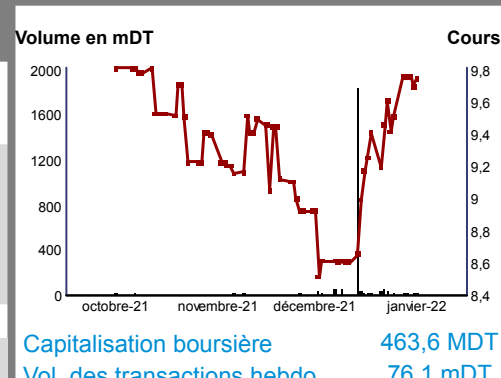
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/01/2022: **9.740 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Indic. financiers				
					2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	2,5%		3,6%	20,7%	TCC	15,3%	-	-	-
+Haut	9,750DT		9,750DT	10,500DT	TCCC	70,5%	-	-	-
+Bas	9,690DT		9,190DT	7,880DT	Coef. d'exp	38,0%	39,0%	39,0%	39,0%
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	R. solvabilité	11,8%	-	-	-
P/E	6,3x	4,9x	4,2x	3,6x	PNB (en MDT)	559,9	619,4	677,3	738,9
Div Yield	6,2%	5,1%	6,2%	6,7%	EBIT (en MDT)	158,6	230,6	258,4	288,7
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	Résultat net (en MDT)	73,1	93,7	109,8	127,3
					BPA (en DT)	1,535	1,969	2,307	2,674
					DPA (en DT)	0,600	0,500	0,600	0,650
					Pay out	39,2%	25,4%	26,0%	24,3%
					ROE	6,8%	8,2%	9,1%	9,8%

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

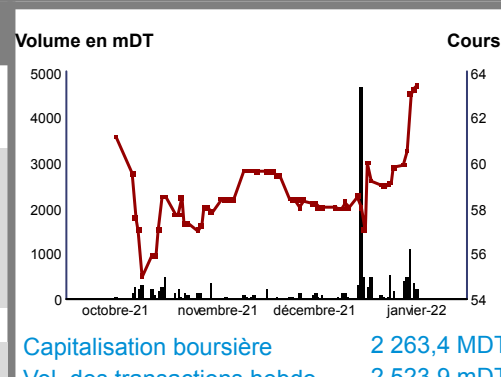
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/01/2022: **63.400 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Indic. financiers				
					2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	6,0%		7,1%	48,2%	TCC	5,6%	-	-	-
+Haut	63,400DT		63,400DT	64,500DT	TCCC	65,2%	-	-	-
+Bas	59,900DT		58,950DT	40,905DT	Coef. d'exp	46,0%	48,0%	49,0%	50,0%
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	R. solvabilité	13,3%	-	-	-
P/E	8,2x	7,8x	7,5x	7,2x	PNB (en MDT)	1 034,0	1 084,9	1 139,0	1 186,0
Div Yield	7,9%	4,7%	5,2%	5,7%	EBIT (en MDT)	429,0	453,8	469,9	493,4
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,0x	Résultat net (en MDT)	277,5	290,5	300,7	316,2
					BPA (en DT)	7,773	8,137	8,424	8,856
					DPA (en DT)	5,000	3,000	3,300	3,600
					Pay out	63,3%	37,0%	39,3%	40,8%
					ROE	15,7%	15,3%	14,9%	14,7%

BNA
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

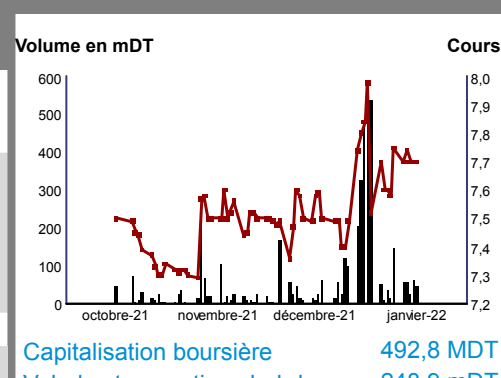
Principaux actionnaires

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

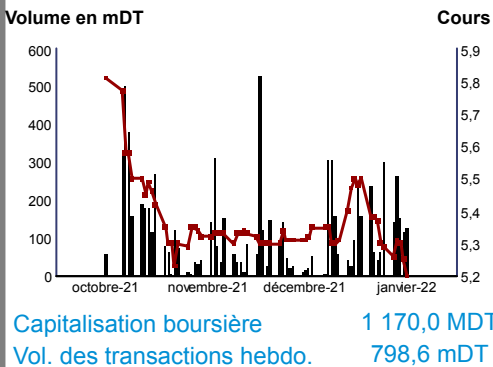
Fonds propres: 1 776,3 MDT
Nombre d'actions: 64,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

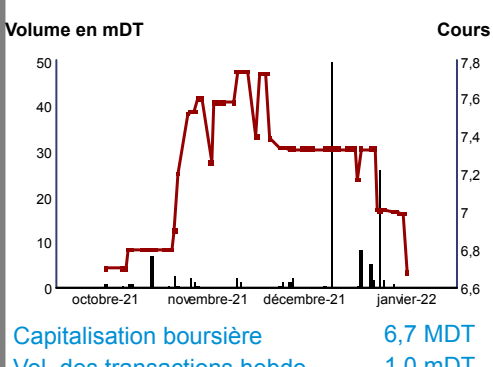
Cours du 14/01/2022: **7.700 DT**

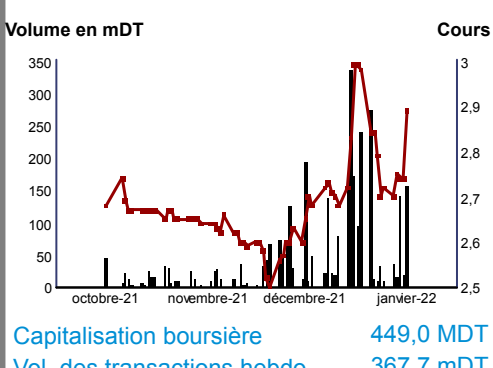
Consolider

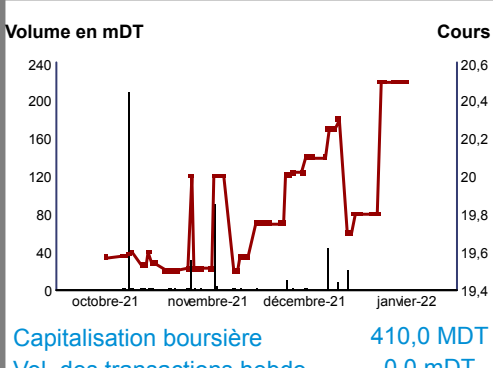


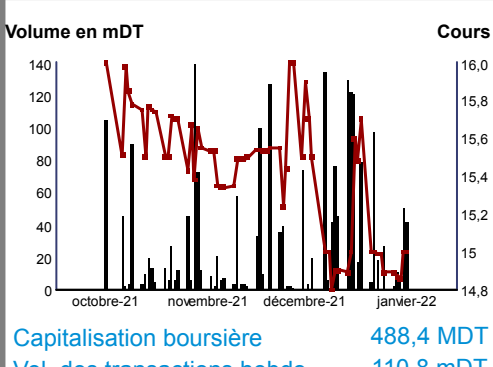
Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Indic. financiers				
					2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	-0,6%		2,4%	-1,7%	TCC	17,4%	-	-	-
+Haut	7,740DT		7,750DT	7,980DT	TCCC	60,3%	-	-	-
+Bas	7,700DT		7,520DT	6,580DT	Coef. d'exp	48,0%	45,0%	47,0%	47,0%
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	R. solvabilité	19,8%	-	-	-
P/E	4,6x	3,1x	3,1x	2,9x	PNB (en MDT)	691,2	847,8	885,4	934,9
Div Yield	6,5%	9,1%	9,7%	10,4%	EBIT (en MDT)	174,5	241,8	246,9	265,8
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	Résultat net (en MDT)	107,6	158,0	159,9	171,2
					BPA (en DT)	1,682	2,468	2,498	2,674
					DPA (en DT)	0,500	0,700	0,750	0,800
					Pay out	31,3%	29,8%	31,6%	31,5%
					ROE	6,5%	8,9%	8,6%	8,7%

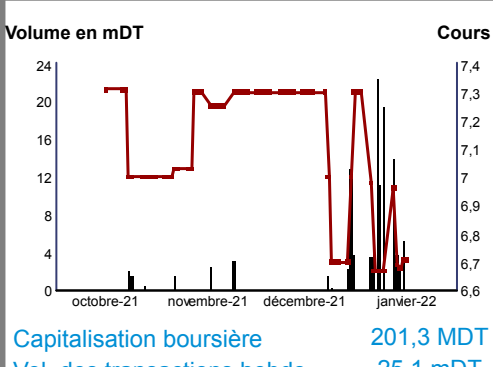
BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif El FEKIH & Groupe 10,0%		Cours du 14/01/2022			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 37,5% Fonds propres 1 080,1 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					5,200 DT	Capitalisation boursière 1 170,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 798,6 mDT	Variation	-1,7%	-5,5%	-14,0%	TCCC	61,5%	-	-
		Consolider			+Haut	5,310DT	5,500DT	6,540DT	Coef. d'exp	31,0%	33,0%	34,0%	34,0%	
					+Bas	5,200DT	5,200DT	5,200DT	R. solvabilité	15,8%	-	-	-	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	PNB (en MDT)	380,4	383,3	408,8	436,9
					P/E	12,4x	10,7x	10,4x	9,1x	EBIT (en MDT)	192,1	206,5	213,3	236,4
					Div Yield	6,7%	5,4%	5,6%	6,2%	Résultat net (en MDT)	94,4	109,7	112,1	128,8
					P/B	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	BPA (en DT)	0,420	0,487	0,498	0,572
										DPA (en DT)	0,350	0,280	0,290	0,320
										Pay out	77,0%	53,0%	53,7%	51,6%
										ROE	8,7%	9,5%	9,3%	10,1%

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9%		Cours du 14/01/2022			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 0,1% Fonds propres 121,8 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT					6,680 DT	Capitalisation boursière 6,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT	Variation	-4,7%	-8,9%	-16,4%	TCCC	54,2%	-	-
		Alléger			+Haut	7,000DT	7,330DT	7,990DT	Coef. d'exp	82,9%	69,0%	68,4%	67,0%	
					+Bas	6,680DT	6,680DT	6,400DT	R. solvabilité	11,5%	-	-	-	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	PNB (en MDT)	55,8	74,1	80,4	89,0
					P/E	-	4,9x	1,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	-11,8	3,9	8,4	14,3
					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-12,0	1,4	3,6	7,7
					P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,0x	BPA (en DT)	-	1,368	3,567	7,724
										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
										Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
										ROE	-6,0%	0,7%	1,7%	3,6%

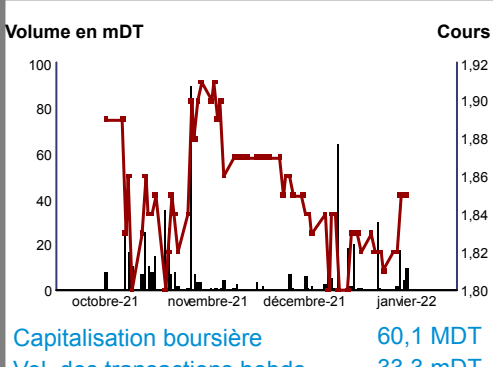
STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7%		Cours du 14/01/2022			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 1,1% Fonds propres 1 230,4 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					2,890 DT	Capitalisation boursière 449,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 367,7 mDT	Variation	6,2%	-3,0%	-12,2%	TCCC	82,3%	-	-
		Conserver			+Haut	2,890DT	2,980DT	3,300DT	Coef. d'exp	44,0%	44,5%	46,0%	46,4%	
					+Bas	2,700DT	2,700DT	2,500DT	R. solvabilité	12,5%	-	-	-	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	PNB (en MDT)	621,3	682,1	715,7	760,3
					P/E	6,6x	3,6x	3,3x	3,0x	EBIT (en MDT)	173,5	191,9	212,0	230,5
					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	68,4	123,5	136,5	149,4
					P/B	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	BPA (en DT)	0,440	0,795	0,878	0,962
										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
										Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
										ROE	6,0%	9,8%	9,7%	9,6%

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires SERENITY CAPITAL FINANCE HC 39,0%		Cours du 14/01/2022			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 11,2% Fonds propres 451,8 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					20,500 DT	Capitalisation boursière 410,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Variation	0,0%	3,5%	7,5%	TCCC	88,7%	-	-
		Conserver			+Haut	20,500DT	20,500DT	23,000DT	Coef. d'exp	62,9%	62,3%	62,9%	63,0%	
					+Bas	20,500DT	19,800DT	19,000DT	R. solvabilité	12,7%	-	-	-	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	PNB (en MDT)	243,5	266,4	284,6	306,5
					P/E	9,7x	9,2x	8,4x	7,3x	EBIT (en MDT)	82,0	86,2	92,1	100,6
					Div Yield	4,9%	5,4%	5,9%	6,3%	Résultat net (en MDT)	42,5	44,7	48,9	56,3
					P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	BPA (en DT)	2,123	2,237	2,443	2,812
										DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300
										Pay out	47,5%	49,6%	49,5%	46,6%
										ROE	9,5%	9,7%	10,3%	11,5%

UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 55,1% Sté tunisienne 6,3%		Cours du 14/01/2022			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 53,1% Fonds propres 732,4 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					15,000 DT	Capitalisation boursière 488,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 110,8 mDT	Variation	0,7%	-4,5%	-4,3%	TCCC	79,6%	-	-
		Consolider			+Haut	15,000DT	15,700DT	17,300DT	Coef. d'exp	50,7%	55,0%	53,6%	52,1%	
					+Bas	14,860DT	14,860DT	14,800DT	R. solvabilité	12,6%	-	-	-	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	PNB (en MDT)	403,0	417,7	451,5	488,8
					P/E	7,5x	7,3x	5,4x	4,2x	EBIT (en MDT)	130,1	102,3	141,0	183,3
					Div Yield	4,7%	2,7%	3,3%	4,0%	Résultat net (en MDT)	65,2	66,5	90,6	117,1
					P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	BPA (en DT)	2,002	2,043	2,783	3,597
										DPA (en DT)	0,700	0,400	0,500	0,600
										Pay out	37,0%	20,7%	19,0%	17,6%
										ROE	9,0%	8,9%	11,6%	14,1%

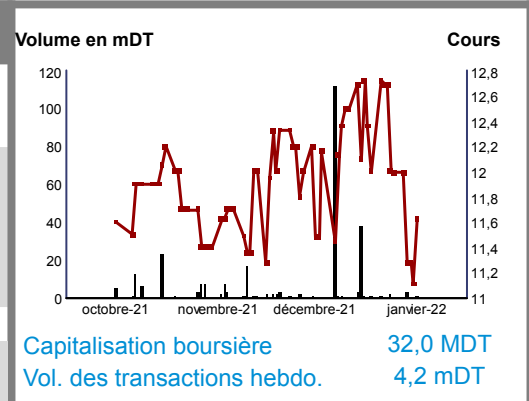
WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Islamic Corporation for the Dévelop 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 22,7%		Cours du 14/01/2022			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 30,4% Fonds propres 153,3 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					6,710 DT	Capitalisation boursière 201,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,1 mDT	Variation	0,6%	-8,1%	4,0%	TCCC	44,4%	-	-
		Conserver			+Haut	6,960DT	7,300DT	7,310DT	Coef. d'exp	95,6%	86,3%	82,0%	78,2%	
					+Bas	6,680DT	6,670DT	6,390DT	R. solvabilité	-	-	-	-	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	PNB (en MDT)	32,0	39,2	45,6	52,8
					P/E	-	NS	63,3x	31,1x	EBIT (en MDT)	-5,1	0,4	4,7	9,0
					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-5,8	0,2	3,2	6,5
					P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,2x	BPA (en DT)	-	0,005	0,106	0,216
										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
										Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
										ROE	-3,7%	0,1%	2,0%	3,9%

Indicateurs secteur	Performance		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. étranger
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
LEASING	0,7%	-0,1%	7	389,0	0,0	0,0	0,5%	10,7x	7,7x	5,9%	7,1%	53,8%	0,6x	8,2%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 39,9% BNA 10,8%		Cours du 14/01/2022			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 105,9 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					1,850 DT	Capitalisation boursière 60,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,3 mDT	Variation	2,2%	1,6%	21,8%	TCCC	73,1%	-	-
		Acheter			+Haut	1,850DT	1,850DT	1,910DT	Coef. d'exp	37,9%	31,2%	32,3%	32,5%	
					+Bas	1,820DT	1,810DT	1,325DT	R. solvabilité	18,7%	-	-	-	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	RNL (en MDT)	30,2	37,2	38,3	40,5
					P/E	11,4x	7,3x	6,0x	5,6x	EBIT (en MDT)	9,5	14,4	18,3	19,6
					Div Yield	4,1%	8,1%	9,7%	10,8%	Résultat net (en MDT)	5,3	8,2	9,9	10,7
					P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	BPA (en DT)	0,162	0,252	0,306	0,330
										DPA (en DT)	0,075	0,150	0,180	0,200
										Pay out	44,6%	58,8%	59,4%	62,3%
										ROE	5,2%	7,8%	9,0%	9,3%

</

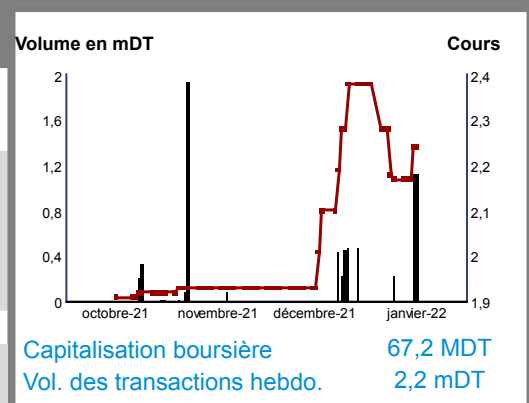
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,1%	Cours du 14/01/2022
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	58,2 MDT	11,620 DT
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-3,1%	-3,2%	10,3%
+Haut	11,990DT	12,720DT	12,720DT
+Bas	11,110DT	11,110DT	8,260DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
P/E	9,9x	6,2x	6,1x
Div Yield	4,3%	6,5%	6,7%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

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

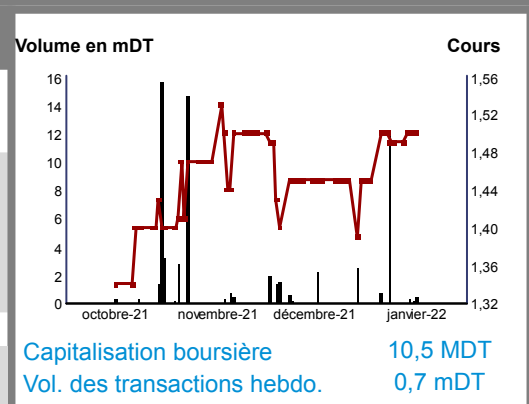
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Arab Leasing International Finance	40,7%	Cours du 14/01/2022
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	91,1 MDT	2,240 DT
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	3,2%	-5,9%	25,7%
+Haut	2,240DT	2,380DT	2,380DT
+Bas	2,170DT	2,170DT	1,700DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
P/E	9,8x	10,8x	10,0x
Div Yield	4,9%	4,5%	4,9%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

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

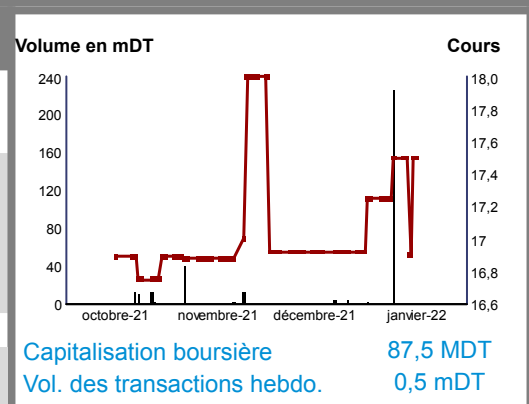
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
BH BANK	41,6%	Cours du 14/01/2022
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	30,6 MDT	1,500 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,7%	3,4%	15,4%
+Haut	1,500DT	1,500DT	1,810DT
+Bas	1,490DT	1,450DT	1,270DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
P/E	-	10,5x	7,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,3x	0,3x

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

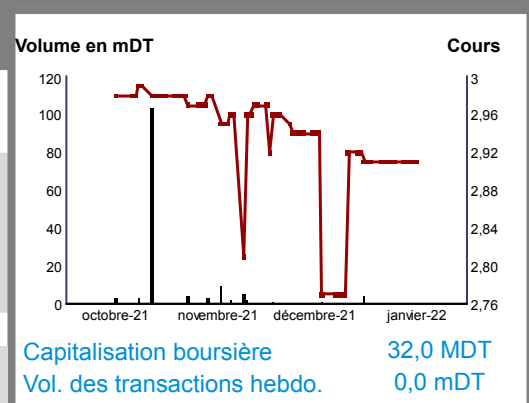
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	34,9%	Cours du 14/01/2022
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	107,1 MDT	17,500 DT
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	1,4%	16,3%
+Haut	17,500DT	17,500DT	19,260DT
+Bas	16,900DT	16,900DT	14,555DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
P/E	7,0x	6,7x	6,4x
Div Yield	10,3%	7,4%	8,0%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

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

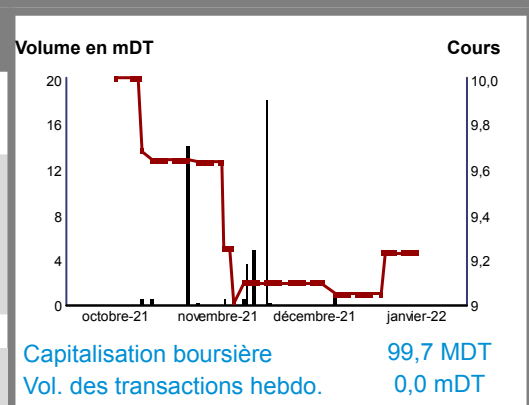
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 14/01/2022
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère 13,1%		
Fonds propres	68,0 MDT	2,910 DT
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-8,8%
+Haut	2,910DT	2,910DT	3,380DT
+Bas	2,910DT	2,910DT	2,770DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
P/E	-	38,0x	12,0x
Div Yield	-	-	5,2%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 14/01/2022
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère 0,7%		
Fonds propres	180,7 MDT	9,230 DT
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Acheter

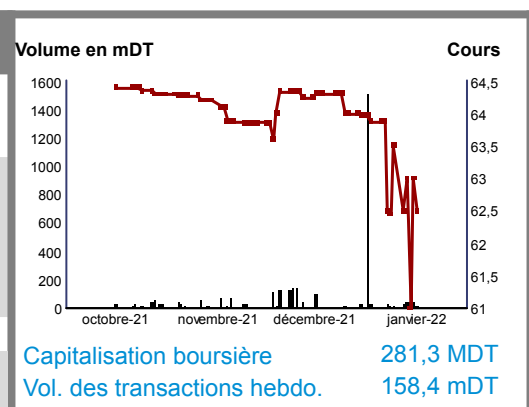


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	2,0%	-3,1%
+Haut	9,230DT	9,230DT	10,940DT
+Bas	9,230DT	9,050DT	9,010DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
P/E	11,1x	8,8x	7,3x
Div Yield	3,9%	6,5%	7,6%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

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

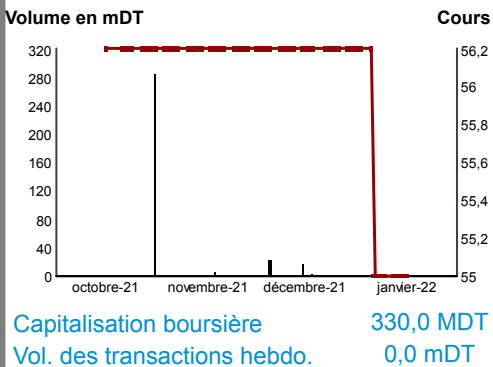
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
ASSURANCES	0,3%	-1,2%	5	1 160,5	0,0	0,2	1,2%	11,7x	11,4x	3,9%	4,2%	45,6%	1,2x	18,3%

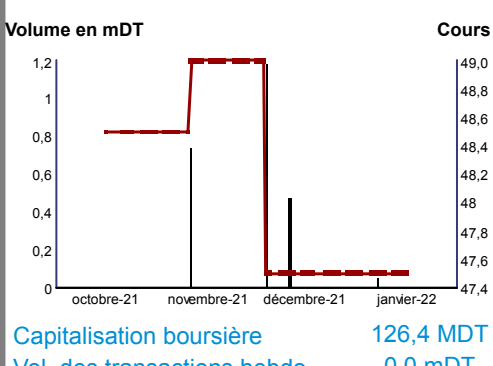
ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	56,9%	Cours du 14/01/2022
Famille TRABELSI	6,7%	
Part. étrangère 0,4%		
Fonds propres	164,8 MDT	62,500 DT
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	Acheter

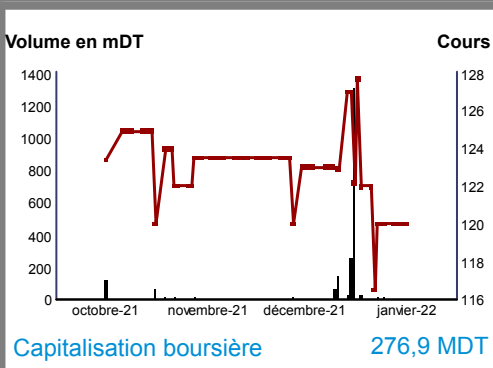


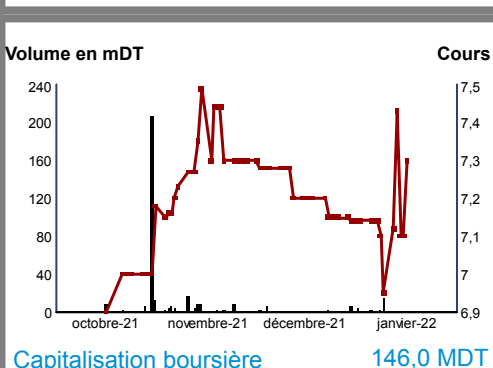
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,6%	-2,2%	4,7%
+Haut	63,000DT	63,880DT	64,990DT
+Bas	61,000DT	61,000DT	57,330DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
P/E	12,2x	10,0x	9,0x
Div Yield	3,0%	3,1%	3,4%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x

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

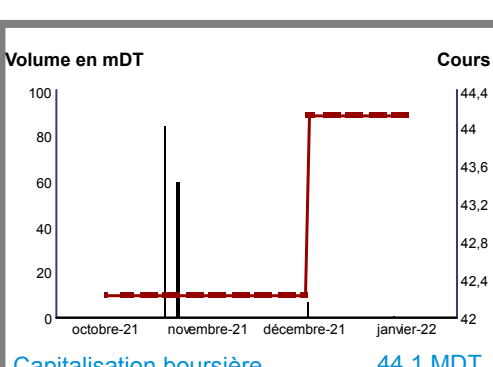
ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 14/01/2022 55,000 DT Consolider	 Capitalisation boursière 330,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-2,1%</td><td>-2,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>55,000DT</td><td>56,200DT</td><td>59,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>55,000DT</td><td>55,000DT</td><td>55,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,9x</td><td>12,7x</td><td>14,3x</td><td>12,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,1%</td><td>5,3%</td><td>5,4%</td><td>5,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-2,1%	-2,9%	+Haut	55,000DT	56,200DT	59,000DT	+Bas	55,000DT	55,000DT	55,000DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	12,9x	12,7x	14,3x	12,9x	Div Yield	5,1%	5,3%	5,4%	5,5%	P/B	2,2x	1,9x	1,8x	1,6x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>183,4</td><td>193,0</td><td>203,1</td><td>213,7</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>90,3</td><td>94,8</td><td>99,5</td><td>104,5</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>23,0%</td><td>23,2%</td><td>23,4%</td><td>23,5%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>77,0%</td><td>76,8%</td><td>76,6%</td><td>76,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>183,4</td><td>193,0</td><td>203,1</td><td>213,7</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>36,4</td><td>32,8</td><td>35,8</td><td>39,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>25,5</td><td>25,9</td><td>23,1</td><td>25,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>4,254</td><td>4,315</td><td>3,846</td><td>4,262</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,800</td><td>2,900</td><td>2,950</td><td>3,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>65,8%</td><td>67,2%</td><td>76,7%</td><td>70,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>16,6%</td><td>15,2%</td><td>12,5%</td><td>12,7%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	Primes émises (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7	Sinistres réglés (en MDT)	90,3	94,8	99,5	104,5	% CA vie	23,0%	23,2%	23,4%	23,5%	% CA non vie	77,0%	76,8%	76,6%	76,5%	CA (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7	Résultat technique (en MDT)	36,4	32,8	35,8	39,0	Résultat net (en MDT)	25,5	25,9	23,1	25,6	BPA (en DT)	4,254	4,315	3,846	4,262	DPA (en DT)	2,800	2,900	2,950	3,000	Pay out	65,8%	67,2%	76,7%	70,4%	ROE	16,6%	15,2%	12,5%	12,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	-2,1%	-2,9%																																																																																																		
+Haut	55,000DT	56,200DT	59,000DT																																																																																																		
+Bas	55,000DT	55,000DT	55,000DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	12,9x	12,7x	14,3x	12,9x																																																																																																	
Div Yield	5,1%	5,3%	5,4%	5,5%																																																																																																	
P/B	2,2x	1,9x	1,8x	1,6x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
Primes émises (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7																																																																																																	
Sinistres réglés (en MDT)	90,3	94,8	99,5	104,5																																																																																																	
% CA vie	23,0%	23,2%	23,4%	23,5%																																																																																																	
% CA non vie	77,0%	76,8%	76,6%	76,5%																																																																																																	
CA (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7																																																																																																	
Résultat technique (en MDT)	36,4	32,8	35,8	39,0																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	25,5	25,9	23,1	25,6																																																																																																	
BPA (en DT)	4,254	4,315	3,846	4,262																																																																																																	
DPA (en DT)	2,800	2,900	2,950	3,000																																																																																																	
Pay out	65,8%	67,2%	76,7%	70,4%																																																																																																	
ROE	16,6%	15,2%	12,5%	12,7%																																																																																																	

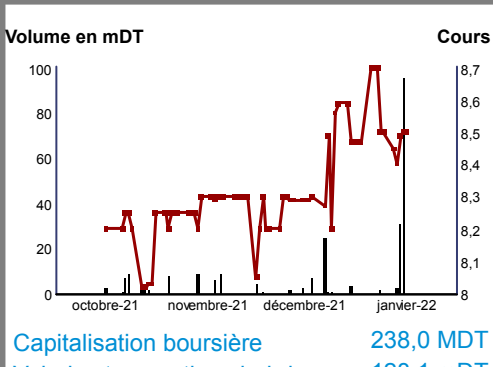
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Groupe POULINA 37,4% BH BANK 23,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/01/2022 47,500 DT Consolider	 Capitalisation boursière 126,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>47,500DT</td><td>47,500DT</td><td>49,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>47,500DT</td><td>47,500DT</td><td>46,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,1x</td><td>13,2x</td><td>12,1x</td><td>11,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,1%</td><td>2,3%</td><td>2,5%</td><td>2,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	2,1%	+Haut	47,500DT	47,500DT	49,000DT	+Bas	47,500DT	47,500DT	46,500DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	13,1x	13,2x	12,1x	11,3x	Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%	2,7%	P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>127,6</td><td>137,1</td><td>146,4</td><td>156,5</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>56,4</td><td>59,3</td><td>62,2</td><td>65,3</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>34,8%</td><td>36,2%</td><td>37,3%</td><td>38,4%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>65,2%</td><td>63,8%</td><td>62,7%</td><td>61,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>127,6</td><td>137,1</td><td>146,4</td><td>156,5</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>13,4</td><td>10,5</td><td>11,6</td><td>12,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,7</td><td>9,6</td><td>10,4</td><td>11,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,632</td><td>3,605</td><td>3,917</td><td>4,201</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,100</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>27,5%</td><td>30,5%</td><td>30,6%</td><td>30,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,8%</td><td>12,8%</td><td>13,0%</td><td>13,0%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	Primes émises (en MDT)	127,6	137,1	146,4	156,5	Sinistres réglés (en MDT)	56,4	59,3	62,2	65,3	% CA vie	34,8%	36,2%	37,3%	38,4%	% CA non vie	65,2%	63,8%	62,7%	61,6%	CA (en MDT)	127,6	137,1	146,4	156,5	Résultat technique (en MDT)	13,4	10,5	11,6	12,1	Résultat net (en MDT)	9,7	9,6	10,4	11,2	BPA (en DT)	3,632	3,605	3,917	4,201	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300	Pay out	27,5%	30,5%	30,6%	30,9%	ROE	13,8%	12,8%	13,0%	13,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	0,0%	2,1%																																																																																																		
+Haut	47,500DT	47,500DT	49,000DT																																																																																																		
+Bas	47,500DT	47,500DT	46,500DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	13,1x	13,2x	12,1x	11,3x																																																																																																	
Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%	2,7%																																																																																																	
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
Primes émises (en MDT)	127,6	137,1	146,4	156,5																																																																																																	
Sinistres réglés (en MDT)	56,4	59,3	62,2	65,3																																																																																																	
% CA vie	34,8%	36,2%	37,3%	38,4%																																																																																																	
% CA non vie	65,2%	63,8%	62,7%	61,6%																																																																																																	
CA (en MDT)	127,6	137,1	146,4	156,5																																																																																																	
Résultat technique (en MDT)	13,4	10,5	11,6	12,1																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	9,7	9,6	10,4	11,2																																																																																																	
BPA (en DT)	3,632	3,605	3,917	4,201																																																																																																	
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300																																																																																																	
Pay out	27,5%	30,5%	30,6%	30,9%																																																																																																	
ROE	13,8%	12,8%	13,0%	13,0%																																																																																																	

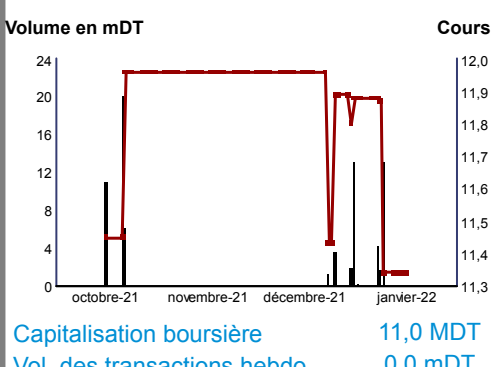
STAR		Code ISIN TN0006060016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 40,4%		Cours du 14/01/2022 120,000 DT Consolider	 Capitalisation boursière 276,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-1,6%</td><td>9,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>120,000DT</td><td>121,990DT</td><td>127,640DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>120,000DT</td><td>116,510DT</td><td>105,670DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,9x</td><td>11,8x</td><td>10,2x</td><td>8,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,4%</td><td>3,4%</td><td>3,9%</td><td>4,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-1,6%	9,7%	+Haut	120,000DT	121,990DT	127,640DT	+Bas	120,000DT	116,510DT	105,670DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	16,9x	11,8x	10,2x	8,8x	Div Yield	2,4%	3,4%	3,9%	4,5%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>361,4</td><td>388,3</td><td>412,3</td><td>437,9</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>244,5</td><td>249,5</td><td>253,5</td><td>257,7</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>9,0%</td><td>11,0%</td><td>12,0%</td><td>13,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>91,0%</td><td>89,0%</td><td>88,0%</td><td>87,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>361,4</td><td>388,3</td><td>412,3</td><td>437,9</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>5,9</td><td>-4,5</td><td>2,0</td><td>1,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>16,4</td><td>23,5</td><td>27,3</td><td>31,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>7,106</td><td>10,204</td><td>11,822</td><td>13,564</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,840</td><td>4,100</td><td>4,700</td><td>5,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>40,0%</td><td>40,2%</td><td>39,8%</td><td>39,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,5%</td><td>6,2%</td><td>6,9%</td><td>7,6%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	Primes émises (en MDT)	361,4	388,3	412,3	437,9	Sinistres réglés (en MDT)	244,5	249,5	253,5	257,7	% CA vie	9,0%	11,0%	12,0%	13,0%	% CA non vie	91,0%	89,0%	88,0%	87,0%	CA (en MDT)	361,4	388,3	412,3	437,9	Résultat technique (en MDT)	5,9	-4,5	2,0	1,2	Résultat net (en MDT)	16,4	23,5	27,3	31,3	BPA (en DT)	7,106	10,204	11,822	13,564	DPA (en DT)	2,840	4,100	4,700	5,400	Pay out	40,0%	40,2%	39,8%	39,8%	ROE	4,5%	6,2%	6,9%	7,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	-1,6%	9,7%																																																																																																		
+Haut	120,000DT	121,990DT	127,640DT																																																																																																		
+Bas	120,000DT	116,510DT	105,670DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	16,9x	11,8x	10,2x	8,8x																																																																																																	
Div Yield	2,4%	3,4%	3,9%	4,5%																																																																																																	
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
Primes émises (en MDT)	361,4	388,3	412,3	437,9																																																																																																	
Sinistres réglés (en MDT)	244,5	249,5	253,5	257,7																																																																																																	
% CA vie	9,0%	11,0%	12,0%	13,0%																																																																																																	
% CA non vie	91,0%	89,0%	88,0%	87,0%																																																																																																	
CA (en MDT)	361,4	388,3	412,3	437,9																																																																																																	
Résultat technique (en MDT)	5,9	-4,5	2,0	1,2																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	16,4	23,5	27,3	31,3																																																																																																	
BPA (en DT)	7,106	10,204	11,822	13,564																																																																																																	
DPA (en DT)	2,840	4,100	4,700	5,400																																																																																																	
Pay out	40,0%	40,2%	39,8%	39,8%																																																																																																	
ROE	4,5%	6,2%	6,9%	7,6%																																																																																																	

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 18,9% COMAR 16,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/01/2022 7,300 DT Consolider	 Capitalisation boursière 146,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 MDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>5,0%</td><td>2,2%</td><td>-0,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,430DT</td><td>7,430DT</td><td>7,490DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,100DT</td><td>6,950DT</td><td>6,700DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,9x</td><td>11,3x</td><td>11,4x</td><td>10,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,4%</td><td>4,8%</td><td>5,1%</td><td>5,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	5,0%	2,2%	-0,6%	+Haut	7,430DT	7,430DT	7,490DT	+Bas	7,100DT	6,950DT	6,700DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	11,9x	11,3x	11,4x	10,8x	Div Yield	3,4%	4,8%	5,1%	5,5%	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>158,3</td><td>166,5</td><td>174,8</td><td>183,6</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>93,2</td><td>97,9</td><td>102,8</td><td>107,9</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>5,8%</td><td>6,0%</td><td>6,0%</td><td>6,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>94,2%</td><td>94,0%</td><td>94,0%</td><td>94,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>158,3</td><td>166,5</td><td>174,8</td><td>183,6</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>1,3</td><td>2,8</td><td>3,6</td><td>3,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,2</td><td>12,9</td><td>12,8</td><td>13,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,612</td><td>0,645</td><td>0,641</td><td>0,676</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,245</td><td>0,350</td><td>0,375</td><td>0,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>40,1%</td><td>54,3%</td><td>58,5%</td><td>59,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,8%</td><td>5,9%</td><td>5,6%</td><td>5,6%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	Primes émises (en MDT)	158,3	166,5	174,8	183,6	Sinistres réglés (en MDT)	93,2	97,9	102,8	107,9	% CA vie	5,8%	6,0%	6,0%	6,0%	% CA non vie	94,2%	94,0%	94,0%	94,0%	CA (en MDT)	158,3	166,5	174,8	183,6	Résultat technique (en MDT)	1,3	2,8	3,6	3,6	Résultat net (en MDT)	12,2	12,9	12,8	13,5	BPA (en DT)	0,612	0,645	0,641	0,676	DPA (en DT)	0,245	0,350	0,375	0,400	Pay out	40,1%	54,3%	58,5%	59,2%	ROE	5,8%	5,9%	5,6%	5,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	5,0%	2,2%	-0,6%																																																																																																		
+Haut	7,430DT	7,430DT	7,490DT																																																																																																		
+Bas	7,100DT	6,950DT	6,700DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	11,9x	11,3x	11,4x	10,8x																																																																																																	
Div Yield	3,4%	4,8%	5,1%	5,5%																																																																																																	
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
Primes émises (en MDT)	158,3	166,5	174,8	183,6																																																																																																	
Sinistres réglés (en MDT)	93,2	97,9	102,8	107,9																																																																																																	
% CA vie	5,8%	6,0%	6,0%	6,0%																																																																																																	
% CA non vie	94,2%	94,0%	94,0%	94,0%																																																																																																	
CA (en MDT)	158,3	166,5	174,8	183,6																																																																																																	
Résultat technique (en MDT)	1,3	2,8	3,6	3,6																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	12,2	12,9	12,8	13,5																																																																																																	
BPA (en DT)	0,612	0,645	0,641	0,676																																																																																																	
DPA (en DT)	0,245	0,350	0,375	0,400																																																																																																	
Pay out	40,1%	54,3%	58,5%	59,2%																																																																																																	
ROE	5,8%	5,9%	5,6%	5,6%																																																																																																	

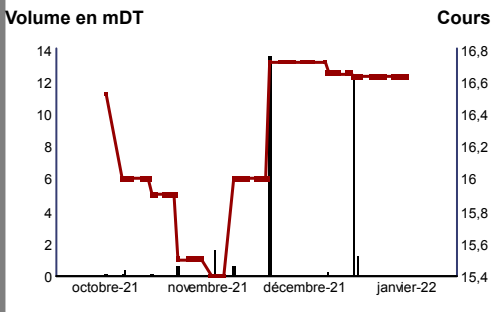
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	0,1%	3	293,1	0,0	0,1	0,4%	14,2x	13,5x	6,7%	6,8%	92,0%	3,7x	0,0%

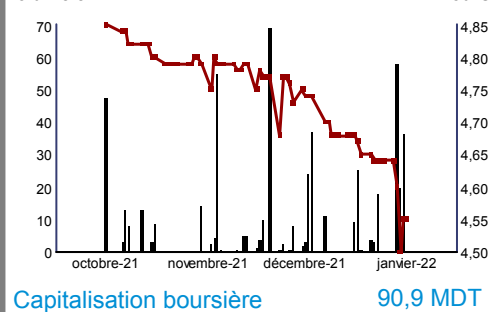
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 39,9% Groupe Mohamed RIAHI 29,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/01/2022 44,140 DT Consolider	 Capitalisation boursière 44,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 MDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>0,0%</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>44,140DT</td><td>41,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,8x</td><td>16,6x</td><td>14,8x</td><td>13,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>9,1%</td><td>5,4%</td><td>6,1%</td><td>6,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,3x</td><td>2,3x</td><td>2,1x</td><td>2,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	2,5%	+Haut	44,140DT	44,140DT	44,140DT	+Bas	44,140DT	44,140DT	41,000DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	9,8x	16,6x	14,8x	13,1x	Div Yield	9,1%	5,4%	6,1%	6,8%	P/B	2,3x	2,3x	2,1x	2,0x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,3</td><td>9,6</td><td>10,0</td><td>10,3</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>19,0</td><td>19,6</td><td>20,6</td><td>22,0</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>4,7</td><td>3,1</td><td>3,4</td><td>3,8</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>5,0</td><td>3,3</td><td>3,6</td><td>4,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>4,7</td><td>2,9</td><td>3,3</td><td>3,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,5</td><td>2,7</td><td>3,0</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,5</td><td>2,7</td><td>3,0</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>4,490</td><td>2,660</td><td>2,990</td><td>3,370</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>4,000</td><td>2,400</td><td>2,700</td><td>3,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>89,1%</td><td>90,2%</td><td>90,3%</td><td>89,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>23,7%</td><td>13,6%</td><td>14,5%</td><td>15,3%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,6	10,0	10,3	Plac. financiers (en MDT)	19,0	19,6	20,6	22,0	Dividendes reçus (en MDT)	4,7	3,1	3,4	3,8	CA (en MDT)	5,0	3,3	3,6	4,0	EBITDA (en MDT)	4,7	2,9	3,3	3,6	EBIT (en MDT)	4,5	2,7	3,0	3,4	Résultat net (en MDT)	4,5	2,7	3,0	3,4	BPA (en DT)	4,490	2,660	2,990	3,370	DPA (en DT)	4,000	2,400	2,700	3,000	Pay out	89,1%	90,2%	90,3%	89,0%	ROE	23,7%	13,6%	14,5%	15,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	0,0%	2,5%																																																																																																		
+Haut	44,140DT	44,140DT	44,140DT																																																																																																		
+Bas	44,140DT	44,140DT	41,000DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	9,8x	16,6x	14,8x	13,1x																																																																																																	
Div Yield	9,1%	5,4%	6,1%	6,8%																																																																																																	
P/B	2,3x	2,3x	2,1x	2,0x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,6	10,0	10,3																																																																																																	
Plac. financiers (en MDT)	19,0	19,6	20,6	22,0																																																																																																	
Dividendes reçus (en MDT)	4,7	3,1	3,4	3,8																																																																																																	
CA (en MDT)	5,0	3,3	3,6	4,0																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	4,7	2,9	3,3	3,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	4,5	2,7	3,0	3,4																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	4,5	2,7	3,0	3,4																																																																																																	
BPA (en DT)	4,490	2,660	2,990	3,370																																																																																																	
DPA (en DT)	4,000	2,400	2,700	3,000																																																																																																	
Pay out	89,1%	90,2%	90,3%	89,0%																																																																																																	
ROE	23,7%	13,6%	14,5%	15,3%																																																																																																	

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	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 14/01/2022 8,500 DT Acheter	 Capitalisation boursière 238,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 128,1 MDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>0,4%</td><td>11,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,500DT</td><td>8,700DT</td><td>8,700DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,400DT</td><td>8,400DT</td><td>7,190DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,1x</td><td>12,9x</td><td>12,7x</td><td>12,4x</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>3,4x</td><td>3,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	0,4%	11,1%	+Haut	8,500DT	8,700DT	8,700DT	+Bas	8,400DT	8,400DT	7,190DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	14,1x	12,9x	12,7x	12,4x	Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	P/B	3,4x	3,4x	3,4x	3,3x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>14,2</td><td>12,7</td><td>11,1</td><td>9,3</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>70,8</td><td>70,9</td><td>71,0</td><td>71,2</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>14,4</td><td>15,1</td><td>15,5</td><td>15,8</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>19,7</td><td>20,5</td><td>21,1</td><td>21,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>18,9</td><td>19,6</td><td>20,1</td><td>20,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>18,1</td><td>16,6</td><td>15,5</td><td>16,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>16,9</td><td>18,4</td><td>18,7</td><td>19,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,604</td><td>0,657</td><td>0,667</td><td>0,685</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>99,3%</td><td>91,4%</td><td>89,9%</td><td>87,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>23,9%</td><td>25,9%</td><td>26,3%</td><td>27,0%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	Immob. financières (en MDT)	14,2	12,7	11,1	9,3	Plac. financiers (en MDT)	70,8	70,9	71,0	71,2	Dividendes reçus (en MDT)	14,4	15,1	15,5	15,8	CA (en MDT)	19,7	20,5	21,1	21,7	EBITDA (en MDT)	18,9	19,6	20,1	20,6	EBIT (en MDT)	18,1	16,6	15,5	16,1	Résultat net (en MDT)	16,9	18,4	18,7	19,2	BPA (en DT)	0,604	0,657	0,667	0,685	DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600	Pay out	99,3%	91,4%	89,9%	87,6%	ROE	23,9%	25,9%	26,3%	27,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	0,4%	11,1%																																																																																																		
+Haut	8,500DT	8,700DT	8,700DT																																																																																																		
+Bas	8,400DT	8,400DT	7,190DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	14,1x	12,9x	12,7x	12,4x																																																																																																	
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%																																																																																																	
P/B	3,4x	3,4x	3,4x	3,3x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
Immob. financières (en MDT)	14,2	12,7	11,1	9,3																																																																																																	
Plac. financiers (en MDT)	70,8	70,9	71,0	71,2																																																																																																	
Dividendes reçus (en MDT)	14,4	15,1	15,5	15,8																																																																																																	
CA (en MDT)	19,7	20,5	21,1	21,7																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	18,9	19,6	20,1	20,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	18,1	16,6	15,5	16,1																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	16,9	18,4	18,7	19,2																																																																																																	
BPA (en DT)	0,604	0,657	0,667	0,685																																																																																																	
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600																																																																																																	
Pay out	99,3%	91,4%	89,9%	87,6%																																																																																																	
ROE	23,9%	25,9%	26,3%	27,0%																																																																																																	

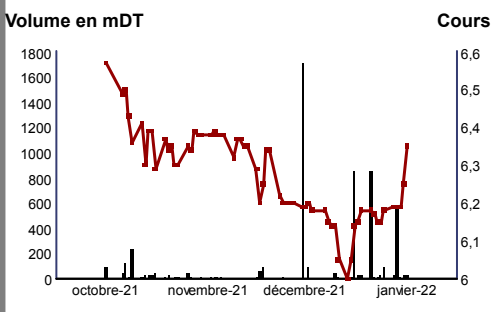
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING et FACTORING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/01/2022 11,340 DT Acheter	 Capitalisation boursière 11,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-4,5%</td><td>-5,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>11,340DT</td><td>11,880DT</td><td>12,790DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>11,340DT</td><td>11,340DT</td><td>9,750DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>3,9x</td><td>31,3x</td><td>26,1x</td><td>21,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>13,2%</td><td>4,4%</td><td>4,4%</td><td>4,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,5x</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-4,5%	-5,4%	+Haut	11,340DT	11,880DT	12,790DT	+Bas	11,340DT	11,340DT	9,750DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	3,9x	31,3x	26,1x	21,5x	Div Yield	13,2%	4,4%	4,4%	4,4%	P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>3,5</td><td>3,7</td><td>3,9</td><td>4,0</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>7,3</td><td>7,5</td><td>7,7</td><td>8,0</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,4</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>5,9</td><td>0,5</td><td>0,6</td><td>0,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,3</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,3</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,8</td><td>0,4</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,888</td><td>0,362</td><td>0,435</td><td>0,528</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>51,9%</td><td>138,0%</td><td>115,0%</td><td>94,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>38,2%</td><td>4,7%</td><td>5,5%</td><td>6,4%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	Immob. financières (en MDT)	3,5	3,7	3,9	4,0	Plac. financiers (en MDT)	7,3	7,5	7,7	8,0	Dividendes reçus (en MDT)	0,4	0,4	0,5	0,6	CA (en MDT)	5,9	0,5	0,6	0,7	EBITDA (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6	EBIT (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6	Résultat net (en MDT)	2,8	0,4	0,4	0,5	BPA (en DT)	2,888	0,362	0,435	0,528	DPA (en DT)	1,500	0,500	0,500	0,500	Pay out	51,9%	138,0%	115,0%	94,7%	ROE	38,2%	4,7%	5,5%	6,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	-4,5%	-5,4%																																																																																																		
+Haut	11,340DT	11,880DT	12,790DT																																																																																																		
+Bas	11,340DT	11,340DT	9,750DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	3,9x	31,3x	26,1x	21,5x																																																																																																	
Div Yield	13,2%	4,4%	4,4%	4,4%																																																																																																	
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
Immob. financières (en MDT)	3,5	3,7	3,9	4,0																																																																																																	
Plac. financiers (en MDT)	7,3	7,5	7,7	8,0																																																																																																	
Dividendes reçus (en MDT)	0,4	0,4	0,5	0,6																																																																																																	
CA (en MDT)	5,9	0,5	0,6	0,7																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	2,8	0,4	0,4	0,5																																																																																																	
BPA (en DT)	2,888	0,362	0,435	0,528																																																																																																	
DPA (en DT)	1,500	0,500	0,500	0,500																																																																																																	
Pay out	51,9%	138,0%	115,0%	94,7%																																																																																																	
ROE	38,2%	4,7%	5,5%	6,4%																																																																																																	

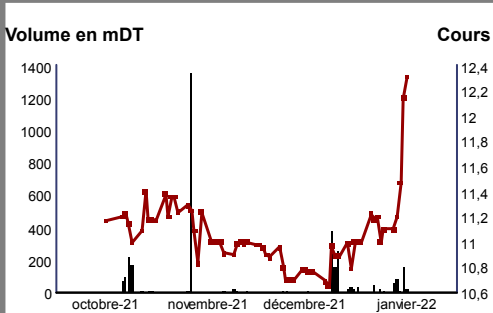
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,6%	-0,7%	2	281,8	0,0	0,1	0,4%	-	34,7x	-	-	-36,8x	6,8%	

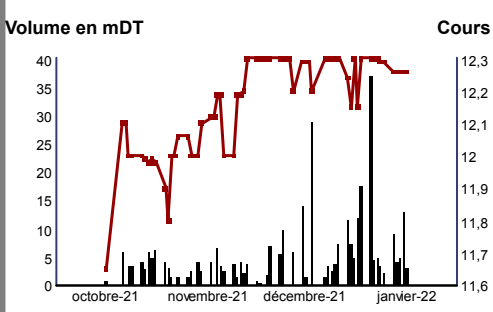
MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% Part. étrangère 10,0% Fonds propres 77,9 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/01/2022 16,630 DT Conservier	 Capitalisation boursière 190,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 0,0% -9,8% +Haut 16,630DT 16,630DT 19,050DT +Bas 16,630DT 16,630DT 15,400DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 11,7x 9,0x 7,5x 7,1x VE/EBIT neg. 27,4x 15,9x 13,0x P/E - - NS 16,6x Div Yield - - - 1,2% P/B 2,1x 2,5x 2,2x 1,9x	BFR (en MDT) 116,9 117,5 125,2 145,2 Dette nette (en MDT) 416,5 432,9 444,3 458,0 Gearing - - - - CA (en MDT) 979,3 1 013,6 1 064,3 1 117,5 EBITDA (en MDT) 52,1 69,4 84,2 91,9 EBIT (en MDT) -2,8 22,8 39,9 49,8 Résultat net (en MDT) -37,0 -17,6 1,4 11,5 BPA (en DT) - - 0,122 1,003 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,200 Pay out - - 0,0% 15,8% ROE ns ns ns ns					

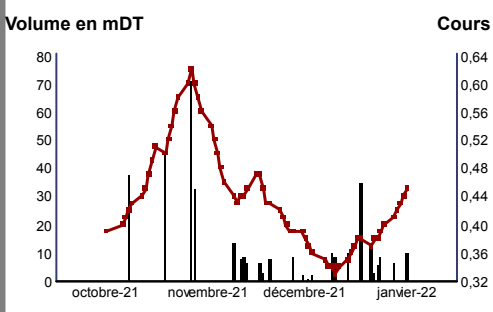
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 58,6 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 14/01/2022 4,550 DT Conservier	 Capitalisation boursière 90,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 113,7 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -1,9% -2,2% -25,8% +Haut 4,640DT 4,650DT 6,130DT +Bas 4,500DT 4,500DT 4,500DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,3x 0,3x 0,3x 0,3x VE/EBITDA 7,0x 6,3x 5,7x 5,7x VE/EBIT 8,4x 8,5x 8,5x 8,8x P/E - - 34,7x 22,1x Div Yield - - - 2,2% P/B 1,5x 1,6x 1,5x 1,5x	BFR (en MDT) -28,7 -28,8 -24,0 -12,0 Dette nette (en MDT) 112,4 113,7 114,7 120,9 Gearing 163,7% 171,6% 166,5% 165,7% CA (en MDT) 631,6 653,7 686,4 720,7 EBITDA (en MDT) 29,2 32,2 36,1 37,2 EBIT (en MDT) 24,1 24,1 24,1 24,1 Résultat net (en MDT) -9,6 -2,4 2,6 4,1 BPA (en DT) - - 0,131 0,206 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,100 Pay out - - 0,0% 54,0% ROE -14,0% -3,6% 3,8% 5,6%					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	2022p	Div Yield 2021	2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étranger
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	3,8%	4,1%	4	848,9	0,2	1,1	1,7%	7,8x	8,4x	7,5%	6,9%	67,0%	2,0x	8,0%

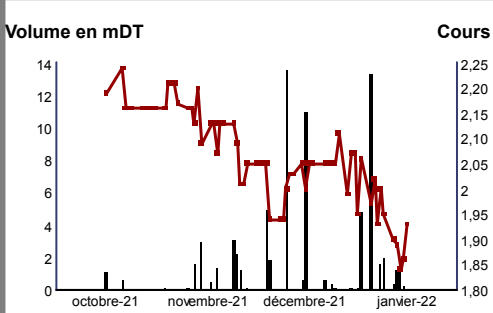
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 25,7% MZABI Mzoughi 24,7% Part. étrangère 11,5% Fonds propres 131,3 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/01/2022 6,350 DT Consolider	 Capitalisation boursière 242,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 671,0 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 2,8% 2,8% 74,4% +Haut 6,350DT 6,350DT 6,690DT +Bas 6,190DT 6,150DT 3,050DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,6x 0,4x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 3,1x 2,1x 2,3x 2,3x VE/EBIT 3,2x 2,2x 2,3x 2,3x P/E 7,3x 6,0x 6,4x 6,4x Div Yield 12,6% 9,4% 9,4% 9,4% P/B 1,9x 1,8x 1,8x 1,8x	BFR (en MDT) 51,3 54,5 67,6 76,3 Dette nette (en MDT) -122,9 -127,9 -124,5 -124,7 Gearing -59,2% -59,0% -54,7% -52,4% CA (en MDT) 212,3 307,8 301,6 306,2 EBITDA (en MDT) 38,4 54,5 52,0 51,8 EBIT (en MDT) 37,3 53,4 50,8 50,5 Résultat net (en MDT) 33,2 40,8 37,7 37,9 BPA (en DT) 0,869 1,067 0,986 0,990 DPA (en DT) 0,800 0,600 0,600 0,600 Pay out 134,5% 82,1% 88,9% 88,5% ROE 16,4% 19,3% 17,0% 16,3%					

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 64,7 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/01/2022 12,310 DT Consolider	 Capitalisation boursière 221,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 342,3 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 10,9% 11,9% 59,5% +Haut 12,310DT 12,310DT 12,310DT +Bas 11,100DT 11,000DT 7,420DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,5x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 4,9x 3,6x 3,7x 3,6x VE/EBIT 5,2x 3,8x 3,9x 3,8x P/E 10,6x 7,9x 8,2x 8,2x Div Yield 6,7% 8,1% 8,1% 8,1% P/B 4,2x 3,4x 2,9x 2,5x	BFR (en MDT) -30,0 -25,2 -17,2 -10,0 Dette nette (en MDT) -57,7 -63,4 -65,2 -67,6 Gearing -99,5% -88,6% -77,1% -69,2% CA (en MDT) 236,6 302,8 296,7 301,2 EBITDA (en MDT) 33,3 44,1 42,3 42,3 EBIT (en MDT) 31,5 42,1 40,3 40,1 Résultat net (en MDT) 21,0 28,0 27,0 27,2 BPA (en DT) 1,167 1,558 1,501 1,510 DPA (en DT) 0,830 1,000 1,000 1,000 Pay out 72,1% 64,6% 67,2% 66,8% ROE 36,2% 39,2% 32,0% 27,8%					

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 53,3% Groupe POULINA 28,3% Part. étrangère 10,9% Fonds propres 166,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/01/2022 12,260 DT Conservier	 Capitalisation boursière 367,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,2 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -0,2% -0,3% 5,0% +Haut 12,260DT 12,300DT 12,300DT +Bas 12,260DT 12,260DT 10,750DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,8x 0,6x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 7,4x 5,1x 5,6x 5,8x VE/EBIT 8,5x 5,7x 6,3x 6,7x P/E 10,5x 8,9x 9,9x 10,4x Div Yield 5,3% 6,1% 4,9% 4,9% P/B 2,6x 2,2x 2,0x 1,8x	BFR (en MDT) 10,5 14,4 13,5 9,5 Dette nette (en MDT) -12,4 -15,5 -17,5 -18,3 Gearing -7,4% -7,8% -7,7% -7,2% CA (en MDT) 448,4 614,3 602,0 611,0 EBITDA (en MDT) 48,2 68,9 63,0 60,6 EBIT (en MDT) 41,6 61,8 55,2 52,2 Résultat net (en MDT) 34,9 41,4 37,1 35,2 BPA (en DT) 1,163 1,379 1,238 1,174 DPA (en DT) 0,650 0,750 0,600 0,600 Pay out 59,4% 57,9% 51,6% 54,4% ROE 20,8% 20,7% 16,3% 13,8%					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
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 14/01/2022 0,450 DT Alléger	 Capitalisation boursière 16,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,4 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 12,5% 18,4% -81,6% +Haut 0,450DT 0,450DT 2,340DT +Bas 0,410DT 0,370DT 0,320DT Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -	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	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	2022p	Div Yield 2021	2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étranger
IMMOBILIER	1,6%	1,0%	3	86,0	0,0	0,0	0,1%	15,3x	33,2x	1,8%	2,7%	44,3%	0,6x	6,6%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 31,3 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/01/2022 1,930 DT Conservier	 Capitalisation boursière 9,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,1 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -1,0% -6,3% -26,9% +Haut 1,930DT 2,060DT 3,110DT +Bas 1,840DT 1,840DT 1,840DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,0x 2,2x 2,0x 1,9x VE/EBITDA 9,0x 10,3x 8,5x 7,9x VE/EBIT 11,4x 13,7x 10,8x 10,0x P/E - - 59,6x 21,1x Div Yield - - - 3,9% P/B 0,3x 0,3x 0,3x 0,3x	BFR (en MDT) 50,7 48,6 47,2 46,7 Dette nette (en MDT) 24,0 24,3 24,0 23,8 Gearing 69,4% 71,6% 70,5% 69,0% CA (en MDT) 17,2 15,5 16,6 17,7 EBITDA (en MDT) 3,7 3,3 4,0 4,3 EBIT (en MDT) 3,0 2,5 3,1 3,4 Résultat net (en MDT) -0,2 -0,7 0,2 0,5 BPA (en DT) - - 0,032 0,092 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,075 Pay out - - 0,0% 48,3% ROE -0,5% -2,1% 0,5% 1,3%					

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Cours du 14/01/2022 35,000 DT Conservier	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 0,0% 16,2% +Haut 35,000DT 35,000DT 35,990DT +Bas 35,000DT 35,000DT 28,230DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires BNA 30,3% GAT 26,7%			Capitalisation boursière 38,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		Dettes nettes (en MDT)	134,4	126,2	120,2	114,5
Part. étrangère 0,0%				Gearing	186,7%	180,9%	169,7%	156,1%	
Fonds propres 32,5 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				CA (en MDT)	44,5	49,8	55,8	60,8	
				EBITDA (en MDT)	6,9	14,7	17,5	18,1	
				EBIT (en MDT)	5,5	13,2	16,0	16,4	
				Résultat net (en MDT)	-9,4	-1,7	0,8	2,0	
				BPA (en DT)	-	-	0,750	1,802	
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,400	
				Pay out	-	-	0,0%	51,5%	
				ROE	-13,0%	-2,5%	1,2%	2,7%	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Cours du 14/01/2022 2,420 DT Conservier	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 3,9% 3,9% 7,1% +Haut 2,420DT 2,420DT 2,800DT +Bas 2,330DT 2,330DT 2,090DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires PARTNER INVESTMENT SA 75,9%			Capitalisation boursière 37,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT		Dettes nettes (en MDT)	7,1	6,5	5,7	5,1
Part. étrangère 15,1%				Gearing	17,5%	15,0%	12,4%	10,2%	
Fonds propres 42,6 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT				CA (en MDT)	45,9	36,7	38,6	40,5	
				EBITDA (en MDT)	15,3	7,0	7,4	7,9	
				EBIT (en MDT)	16,4	6,6	7,0	7,4	
				Résultat net (en MDT)	8,0	2,5	3,0	3,5	
				BPA (en DT)	0,515	0,158	0,191	0,222	
				DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200	
				Pay out	0,0%	44,3%	55,2%	63,0%	
				ROE	19,8%	5,7%	6,5%	7,0%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	1,8%	1,0%	5	5 581,1	0,5	2,7	1,3%	18,0x	17,4x	3,8%	3,9%	80,7%	4,3x	51,4%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Cours du 14/01/2022 10,450 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 16,1% 16,1% 18,0% +Haut 10,450DT 10,450DT 10,450DT +Bas 9,400DT 9,000DT 7,880DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 29,4% Ekuity Capital 20,2%			Capitalisation boursière 51,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 072,9 mDT		Dettes nettes (en MDT)	-7,0	-6,5	-6,0	-5,8
Part. étrangère 0,0%				Gearing	-34,1%	-30,4%	-28,9%	0,0%	
Fonds propres 21,5 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT				CA (en MDT)	33,0	38,0	40,8	44,1	
				EBITDA (en MDT)	7,5	8,3	8,8	9,4	
				EBIT (en MDT)	5,5	6,1	6,5	6,9	
				Résultat net (en MDT)	3,5	3,9	4,3	4,5	
				BPA (en DT)	0,721	0,802	0,878	0,925	
				DPA (en DT)	0,170	0,200	0,220	0,240	
				Pay out	31,0%	32,8%	32,9%	34,1%	
				ROE	17,5%	18,9%	21,2%	22,5%	

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Cours du 14/01/2022 15,290 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 4,0% 1,9% 6,0% +Haut 15,290DT 15,290DT 15,290DT +Bas 14,850DT 14,700DT 14,080DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires MEDDEB Consulting SARL 85,0% Sté Agricole El Hadayek 6,5%			Capitalisation boursière 839,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 159,2 mDT		Dettes nettes (en MDT)	152,3	141,4	128,6	115,2
Part. étrangère 2,2%				Gearing	60,8%	48,9%	38,6%	30,2%	
Fonds propres 591,3 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT				CA (en MDT)	1 046,7	1 151,4	1 232,0	1 318,2	
				EBITDA (en MDT)	134,9	141,5	148,9	156,9	
				EBIT (en MDT)	82,2	85,6	89,8	94,2	
				Résultat net (en MDT)	57,8	60,6	65,6	70,9	
				BPA (en DT)	1,053	1,104	1,195	1,292	
				DPA (en DT)	0,370	0,400	0,430	0,460	
				Pay out	95,2%	98,2%	97,5%	96,5%	
				ROE	23,1%	20,9%	19,7%	18,6%	

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Cours du 14/01/2022 9,000 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,1% 2,3% 21,1% +Haut 9,000DT 9,000DT 9,720DT +Bas 8,990DT 8,800DT 7,500DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires LAND'OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE EQUITY 21,6%			Capitalisation boursière 101,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 231,8 mDT		Dettes nettes (en MDT)	-9,4	7,8	9,8	11,0
Part. étrangère 22,4%				Gearing	-13,7%	10,7%	12,7%	0,0%	
Fonds propres 74,3 MDT Nombre d'actions 11,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				CA (en MDT)	131,5	155,1	176,9	201,6	
				EBITDA (en MDT)	14,7	15,3	18,2	21,5	
				EBIT (en MDT)	10,2	10,9	13,9	17,3	
				Résultat net (en MDT)	7,0	8,7	10,5	13,2	
				BPA (en DT)	0,622	0,777	0,939	1,172	
				DPA (en DT)	0,200	0,300	0,350	0,400	
				Pay out	35,9%	43,2%	41,7%	38,1%	
				ROE	10,2%	12,1%	13,7%	15,9%	

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Cours du 14/01/2022 18,390 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 1,3% 0,6% 1,3% +Haut 18,390DT 18,390DT 20,285DT +Bas 18,100DT 17,990DT 17,055DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires GROUPE CASTEL 47,9% Maghreb Investissement 13,6%			Capitalisation boursière 4 551,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 186,7 mDT		Dettes nettes (en MDT)	-306,3	-309,9	-314,4	-328,9
Part. étrangère 62,1%				Gearing	-29,3%	-27,2%	-25,8%	-25,2%	
Fonds propres 851,3 MDT Nombre d'actions 247,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				CA (en MDT)	1 202,9	1 226,9	1 294,4	1 365,6	
				EBITDA (en MDT)	396,3	407,3	425,4	444,1	
				EBIT (en MDT)	288,7	289,6	301,7	314,3	
				Résultat net (en MDT)	210,6	240,4	251,3	262,6	
				BPA (en DT)	0,851	0,971	1,016	1,061	
				DPA (en DT)	0,715	0,750	0,770	0,800	
				Pay out	88,0%	80,9%	79,4%	79,0%	
				ROE	20,2%	21,1%	20,6%	20,1%	

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Cours du 14/01/2022 1,360 DT Conservier	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 4,6% 4,6% +Haut 1,400DT 1,400DT 1,570DT +Bas 1,360DT 1,300DT 1,190DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 41,3% MEDIGRAIN 17,7%			Capitalisation boursière 37,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,3 mDT		Dettes nettes (en MDT)	23,1	23,4	23,8	24,4
Part. étrangère 0,0%				Gearing	-	-	-	-	
Fonds propres -5,3 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT				CA (en MDT)	118,3	142,0	154,8	167,2	
				EBITDA (en MDT)	2,6	4,2	7,5	9,5	
				EBIT (en MDT)	-1,5	0,5	4,2	6,5	
				Résultat net (en MDT)	-5,0	-2,8	0,7	2,7	
				BPA (en DT)	-	-	0,024	0,097	
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050	
				Pay out	-	-	0,0%	69,7%	
				ROE	ns	ns	ns	ns	

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	0,3%	-0,6%	3	347,2	0,1	0,3	1,3%	26,3x	44,0x	1,7%	2,3%	65,3%	2,1x	0,3%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 0,6%		Cours du 14/01/2022 4,900 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 4,3% 3,2% 6,8% +Haut 4,900DT 4,900DT 5,140DT +Bas 4,700DT 4,700DT 3,860DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 1,5x 1,7x 1,6x 1,4x VE/EBITDA 9,5x 14,3x 11,4x 9,6x VE/EBIT 15,1x 33,8x 21,6x 16,1x P/E 65,8x - 93,5x 37,6x Div Yield 2,0% - 1,0% 1,5% P/B 2,6x 2,8x 2,7x 2,5x				BFR (en MDT) 33,6 27,0 27,1 27,1 Dette nette (en MDT) 39,4 30,4 29,4 29,3 Gearing 98,7% 79,8% 74,9% 69,9% CA (en MDT) 97,7 78,1 86,0 94,6 EBITDA (en MDT) 15,3 9,5 11,8 14,0 EBIT (en MDT) 9,6 4,0 6,2 8,4 Résultat net (en MDT) 1,6 -1,8 1,1 2,8 BPA (en DT) 0,074 - 0,052 0,130 DPA (en DT) 0,100 0,000 0,050 0,075 Pay out 134,3% - 95,3% 57,6% ROE 4,0% -4,7% 2,9% 6,7%					
Fonds propres 38,2 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 105,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 245,8 mDT											

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Pharmacie centrale 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 14/01/2022 5,600 DT Alléger			Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 0,0% 46,2% +Haut 5,600DT 5,600DT 6,240DT +Bas 5,600DT 5,600DT 3,320DT Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -				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 1,8 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 10,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT											

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 40,8% CHARFEDDINE Ridha 29,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/01/2022 7,240 DT Acheter			Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -1,5% -2,3% -18,4% +Haut 7,280DT 7,410DT 9,181DT +Bas 7,200DT 7,200DT 6,341DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,8x 3,0x 2,6x 2,3x VE/EBITDA 10,5x 10,5x 9,3x 8,1x VE/EBIT 18,8x 17,1x 14,8x 12,6x P/E 33,2x 26,3x 21,5x 17,8x Div Yield 6,5% 2,5% 3,0% 3,5% P/B 2,0x 1,7x 1,5x 1,2x				BFR (en MDT) 53,1 63,7 79,7 102,8 Dette nette (en MDT) 18,9 14,5 11,5 11,0 Gearing 16,4% 10,8% 7,3% 5,9% CA (en MDT) 91,0 82,0 91,8 104,2 EBITDA (en MDT) 23,9 23,5 26,2 29,8 EBIT (en MDT) 13,3 14,4 16,4 19,2 Résultat net (en MDT) 7,0 8,8 10,8 13,0 BPA (en DT) 0,218 0,276 0,337 0,407 DPA (en DT) 0,469 0,180 0,220 0,250 Pay out 215,0% 65,3% 65,3% 61,5% ROE 6,1% 6,6% 6,8% 7,0%					
Fonds propres 134,2 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 231,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 91,0 mDT											

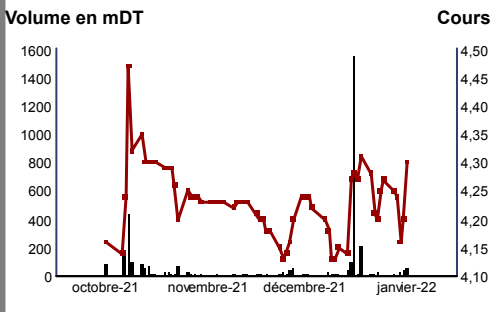

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,4%	-0,9%	8	1 046,3	0,2	1,1	2,1%	13,9x	15,1x	2,0%	2,3%	68,5%	2,0x	0,6%

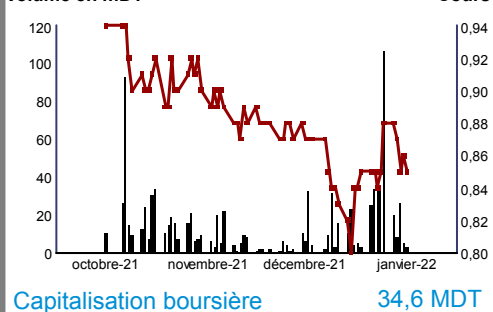
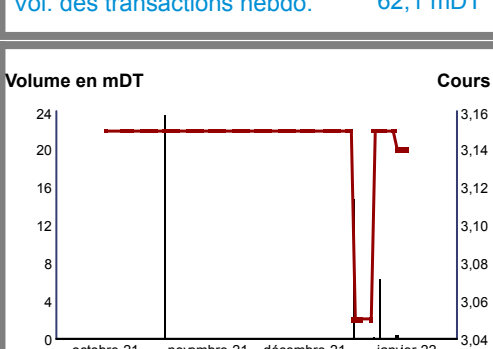
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 40,2% AL KARAMA Holding 14,9% Part. étrangère 1,0%		Cours du 14/01/2022 1,310 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,8% -0,8% -29,6% +Haut 1,310DT 1,320DT 2,280DT +Bas 1,280DT 1,280DT 1,280DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 3,7x 2,7x 2,2x 1,7x VE/EBITDA 9,2x 7,4x 5,7x 4,3x VE/EBIT 15,6x 12,1x 8,6x 6,2x P/E 23,2x 14,1x 8,2x 6,4x Div Yield - - - - P/B 3,3x 2,7x 2,0x 1,5x				BFR (en MDT) -70,2 -66,4 -36,4 -36,4 Dette nette (en MDT) 478,1 401,1 302,0 186,7 Gearing 351,6% 239,0% 135,8% 63,6% CA (en MDT) 253,0 312,0 349,4 384,4 EBITDA (en MDT) 100,7 115,7 131,6 147,8 EBIT (en MDT) 59,6 70,6 87,1 103,3 Résultat net (en MDT) 19,4 31,9 54,6 70,8 BPA (en DT) 0,056 0,093 0,159 0,206 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 14,2% 19,0% 24,5% 24,2%					
Fonds propres 167,9 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 450,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 706,6 mDT											

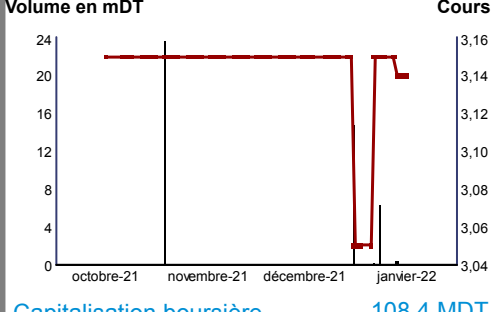
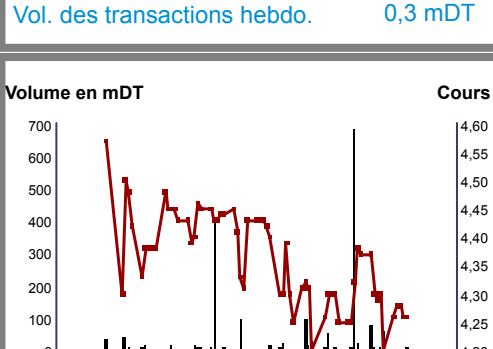
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 14/01/2022 2,100 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -1,9% -3,7% 18,0% +Haut 2,100DT 2,180DT 2,190DT +Bas 2,100DT 2,090DT 1,140DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,1x 1,7x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 7,3x 4,6x 3,8x 3,2x VE/EBIT 17,1x 7,4x 5,8x 4,6x P/E - 5,1x 4,1x 3,3x Div Yield - - - - P/B 3,0x 1,9x 1,3x 0,9x				BFR (en MDT) -8,4 12,3 24,5 45,5 Dette nette (en MDT) 146,1 140,7 124,2 110,9 Gearing 478,0% 288,0% 174,0% 111,1% CA (en MDT) 111,1 133,3 146,6 161,3 EBITDA (en MDT) 32,6 50,2 56,9 64,3 EBIT (en MDT) 13,9 31,4 37,6 44,7 Résultat net (en MDT) -0,4 18,3 22,6 28,4 BPA (en DT) - 0,415 0,512 0,645 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - 0,0% 0,0% 0,0% ROE -1,4% 37,4% 31,6% 28,5%					
Fonds propres 48,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 92,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,0 mDT											

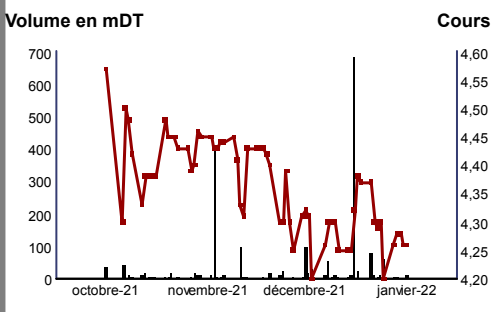
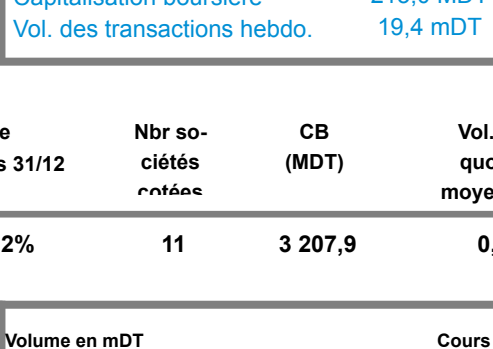
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 56,5% SALLEMI Moncef 6,2% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/01/2022 5,100 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,8% -1,9% 52,9% +Haut 5,200DT 5,200DT 5,400DT +Bas 5,100DT 4,990DT 2,810DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,8x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 9,5x 6,1x 5,5x 5,0x VE/EBIT 15,1x 8,2x 7,3x 6,6x P/E 69,4x 12,9x 11,2x 10,2x Div Yield 2,0% 3,9% 4,3% 4,7% P/B 1,3x 1,2x 1,1x 1,1x				BFR (en MDT) 43,4 40,4 39,3 37,6 Dette nette (en MDT) 21,7 19,3 18,0 16,1 Gearing 46,5% 39,2% 34,6% 29,1% CA (en MDT) 89,2 120,5 133,7 148,4 EBITDA (en MDT) 7,8 11,8 12,9 13,9 EBIT (en MDT) 4,9 8,8 9,7 10,4 Résultat net (en MDT) 0,8 4,1 4,7 5,2 BPA (en DT) 0,073 0,396 0,454 0,499 DPA (en DT) 0,100 0,200 0,220 0,240 Pay out 203,1% 54,4% 52,2% 51,8% ROE 1,6% 8,3% 9,0% 9,4%					
Fonds propres 44,4 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière 52,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 115,0 mDT											

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/01/2022 2,310 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 3,6% 17,9% +Haut 2,310DT 2,310DT 2,310DT +Bas 2,310DT 2,230DT 1,870DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 3,1x 1,9x 1,7x 1,6x VE/EBITDA neg. 11,6x 10,0x 9,2x VE/EBIT neg. 24,4x 16,8x 13,5x P/E - 63,6x 13,8x 8,4x Div Yield - - 2,2% 4,3% P/B 1,3x 1,3x 1,3x 1,2x				BFR (en MDT) 13,6 15,8 18,7 23,4 Dette nette (en MDT) 80,9 82,6 84,6 86,7 Gearing 369,4% 386,9% 377,1% 348,9% CA (en MDT) 35,4 59,1 65,5 71,4 EBITDA (en MDT) -1,3 9,6 11,3 12,6 EBIT (en MDT) -6,9 4,6 6,8 8,5 Résultat net (en MDT) -13,0 0,5 2,1 3,4 BPA (en DT) - 0,036 0,167 0,276 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,050 0,100 Pay out - 0,0% 29,9% 36,2% ROE -59,2% 2,1% 9,2% 13,8%					
Fonds propres 21,4 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 28,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT											

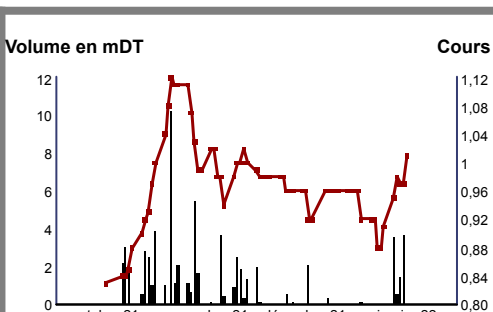
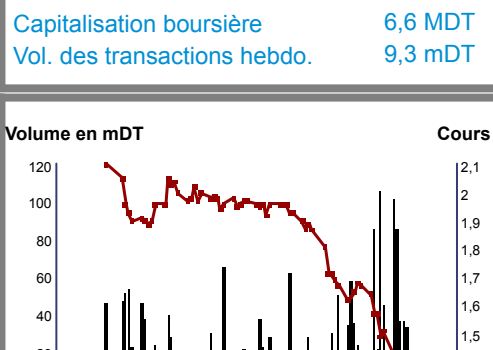
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,5% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,3%		Cours du 14/01/2022 4,300 DT Conserver	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,7% -0,2% 22,2% +Haut 4,300DT 4,310DT 4,470DT +Bas 4,160DT 4,160DT 3,473DT		BFR (en MDT) 24,6 24,3 24,5 23,4 Dette nette (en MDT) 12,4 10,2 8,9 7,2 Gearing 43,8% 34,0% 27,3% 19,9% CA (en MDT) 53,5 65,8 72,4 79,6 EBITDA (en MDT) 6,8 9,4 10,9 12,7 EBIT (en MDT) 4,1 6,4 7,7 9,1 Résultat net (en MDT) 1,7 3,3 4,4 5,5 BPA (en DT) 0,109 0,216 0,283 0,358 DPA (en DT) 0,120 0,150 0,200 0,250 Pay out 61,2% 61,0% 62,2% 61,4% ROE 5,9% 11,1% 13,4% 15,1%			
Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 15,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 66,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 129,5 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 1,5x 1,2x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 11,7x 8,2x 6,9x 5,8x VE/EBIT 19,3x 11,9x 9,8x 8,1x P/E 39,6x 19,9x 15,2x 12,0x Div Yield 2,8% 3,5% 4,7% 5,8% P/B 2,3x 2,2x 2,0x 1,8x								

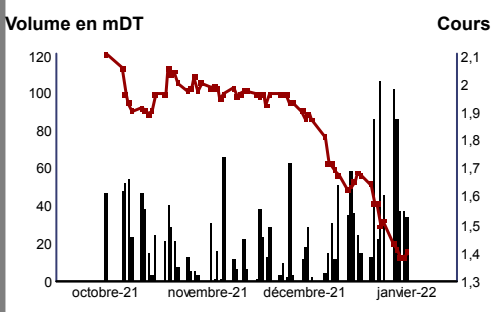
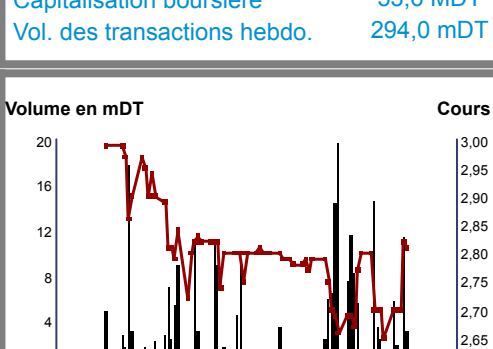
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 17,4% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 0,9%		Cours du 14/01/2022 0,850 DT Conserver	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -3,4% 0,0% -14,1% +Haut 0,880DT 0,880DT 1,100DT +Bas 0,850DT 0,840DT 0,800DT		BFR (en MDT) 118,9 112,1 108,4 106,6 Dette nette (en MDT) 189,0 196,8 201,9 207,4 Gearing 273,4% 345,8% 366,1% 375,3% CA (en MDT) 126,1 147,5 162,2 178,5 EBITDA (en MDT) 22,6 38,5 43,9 50,9 EBIT (en MDT) 6,9 21,2 24,8 29,9 Résultat net (en MDT) -15,3 -2,2 0,1 3,7 BPA (en DT) - 0,000 0,004 0,090 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,050 Pay out 0,0% - 0,0% 55,5% ROE -22,1% -3,8% 0,3% 6,6%			
Fonds propres 61,5 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 34,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,1 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 1,8x 1,6x 1,5x 1,4x VE/EBITDA 9,9x 6,0x 5,4x 4,8x VE/EBIT 32,5x 10,9x 9,5x 8,1x P/E - - NS 9,4x Div Yield - - - 5,9% P/B 0,4x 0,6x 0,6x 0,6x								

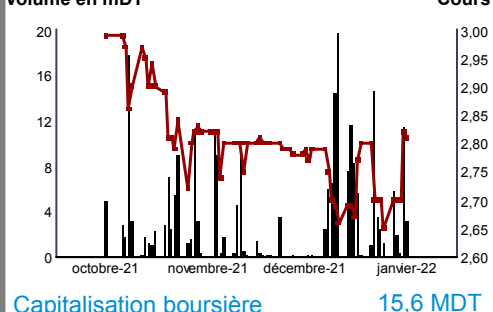
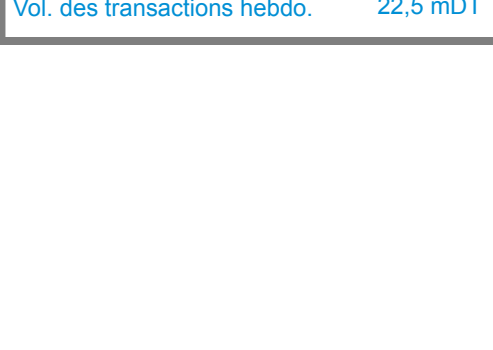
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 63,2% ATD SICAR 27,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/01/2022 3,140 DT Conserver	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -0,3% 3,0% -11,0% +Haut 3,150DT 3,150DT 3,530DT +Bas 3,140DT 3,050DT 3,050DT		BFR (en MDT) 40,0 40,7 40,8 39,4 Dette nette (en MDT) 56,9 58,8 61,3 62,9 Gearing 135,3% 142,2% 142,8% 139,2% CA (en MDT) 47,6 60,4 66,4 73,1 EBITDA (en MDT) 7,7 13,0 16,9 19,2 EBIT (en MDT) 3,0 9,0 12,8 14,9 Résultat net (en MDT) -6,0 -0,7 1,6 2,2 BPA (en DT) - - 0,046 0,065 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,050 Pay out - - 0,0% 76,9% ROE -14,2% -1,7% 3,7% 5,0%			
Fonds propres 41,4 MDT Nombre d'actions 34,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 108,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 3,5x 2,8x 2,6x 2,3x VE/EBITDA 21,6x 12,9x 10,0x 8,9x VE/EBIT 54,8x 18,6x 13,3x 11,5x P/E - - 68,8x 48,3x Div Yield - - - 1,6% P/B 2,6x 2,6x 2,5x 2,4x								

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 14/01/2022 4,260 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 1,4% -2,5% 17,5% +Haut 4,280DT 4,370DT 4,570DT +Bas 4,260DT 4,200DT 3,550DT		BFR (en MDT) 43,0 46,8 51,9 57,4 Dette nette (en MDT) -15,9 -18,2 -22,5 -29,7 Gearing -11,4% -11,7% -13,2% -15,9% CA (en MDT) 180,5 200,3 230,4 259,2 EBITDA (en MDT) 31,1 34,3 38,2 43,3 EBIT (en MDT) 23,2 25,9 29,2 33,6 Résultat net (en MDT) 21,2 23,6 25,9 28,7 BPA (en DT) 0,424 0,473 0,518 0,573 DPA (en DT) 0,300 0,340 0,370 0,400 Pay out 71,6% 71,9% 71,4% 69,8% ROE 16,9% 17,6% 18,1% 18,6%			
Fonds propres 166,6 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 213,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,4 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 1,1x 1,0x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 6,3x 5,7x 5,0x 4,2x VE/EBIT 8,5x 7,5x 6,5x 5,4x P/E 10,0x 9,0x 8,2x 7,4x Div Yield 7,0% 8,0% 8,7% 9,4% P/B 1,5x 1,3x 1,1x 1,0x								

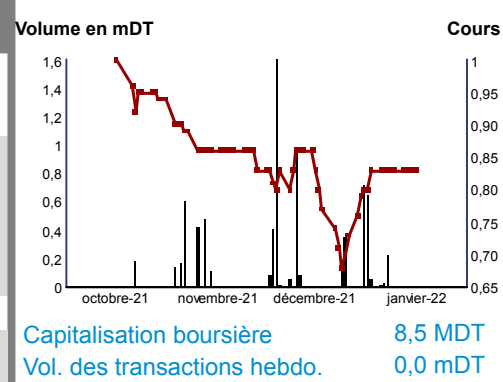
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,8%	0,2%	11	3 207,9	0,3	1,6	1,2%	18,6x	14,9x	2,4%	3,7%	66,5%	2,3x	5,0%

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 14/01/2022 1,010 DT Vendre	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 11,0% 9,8% 14,8% +Haut 1,010DT 1,010DT 1,360DT +Bas 0,950DT 0,880DT 0,650DT		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 6,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,3 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -								

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 14/01/2022 1,400 DT Consolider	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -7,3% -16,2% -36,4% +Haut 1,430DT 1,670DT 2,865DT +Bas 1,380DT 1,380DT 1,380DT		BFR (en MDT) 86,7 87,3 87,8 86,8 Dette nette (en MDT) 74,7 80,2 77,9 75,1 Gearing 158,4% 182,3% 172,7% 154,4% CA (en MDT) 122,7 127,0 137,1 148,1 EBITDA (en MDT) 11,1 13,0 18,5 22,2 EBIT (en MDT) 6,2 7,6 12,6 15,6 Résultat net (en MDT) -4,8 -3,2 1,2 3,5 BPA (en DT) - - 0,049 0,146 DPA (en DT) 0,000 0,100 0,150 0,250 Pay out 0,0% 98,0% 48,6% 52,6% ROE -10,1% -7,4% 2,6% 7,2%			
Fonds propres 51,8 MDT Nombre d'actions 24,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 33,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 294,0 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,9x 0,9x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 9,7x 8,7x 6,0x 4,9x VE/EBIT 17,4x 14,9x 8,9x 6,9x P/E - - 28,4x 9,6x Div Yield - 7,1% 10,7% 17,9% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x								

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 14/01/2022 2,810 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 6,0% 0,4% 13,4% +Haut 2,820DT 2,820DT 3,230DT +Bas 2,700DT 2,650DT 2,300DT		BFR (en MDT) 4,7 4,7 4,9 5,6 Dette nette (en MDT) -0,1 -0,6 -1,0 -1,2 Gearing -1,3% -4,6% -7,0% -6,9% CA (en MDT) 18,6 24,2 26,6 28,9 EBITDA (en MDT) 2,6 3,8 4,4 4,9 EBIT (en MDT) 1,5 2,7 3,2 3,6 Résultat net (en MDT) 1,1 2,0 2,4 2,8 BPA (en DT) 0,190 0,365 0,438 0,502 DPA (en DT) 0,230 0,250 0,300 0,350 Pay out 117,6% 66,5% 66,4% 67,8% ROE 9,1% 15,5% 16,5% 16,7%			
Fonds propres 13,1 MDT Nombre d'actions 5,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 15,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,5 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,8x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 6,1x 4,0x 3,3x 2,9x VE/EBIT 10,0x 5,5x 4,5x 4,0x P/E 14,8x 7,7x 6,4x 5,6x Div Yield 8,2% 8,9% 10,7% 12,5% P/B 1,3x 1,2x 1,0x 0,9x								

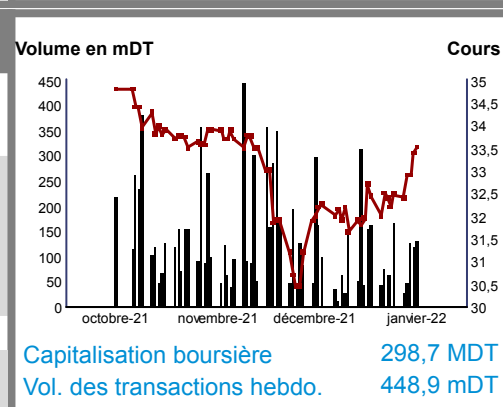
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	71,7%	Cours du 14/01/2022
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		10,3 Mi
Nombre d'actions		2,0 DT
Valeur nominale		2,0 DT
		0,830 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-32,0%
+Haut	0,830DT	0,830DT	1,250DT
+Bas	0,830DT	0,830DT	0,680DT
Ratios			
	2020p	2021p	2022p
VE/CA	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-	-	-

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

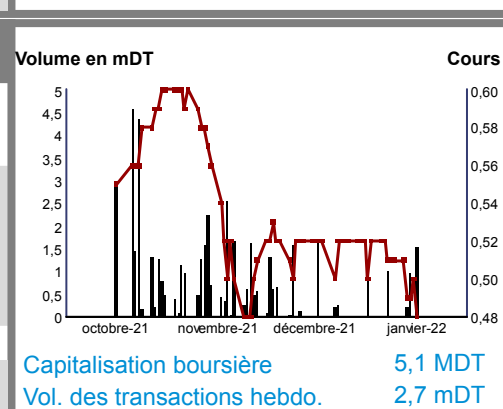
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,6%	Cours du 14/01/2022
REKIK Mohamed	10,5%	
Part. étrangère		24,2%
Fonds propres		49,9 MDT
Nombre d'actions		8,9 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		33,520 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	3,2%	3,3%	38,5%
+Haut	33,520DT	33,520DT	35,200DT
+Bas	32,400DT	32,010DT	23,725DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,7x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	15,3x	11,5x	10,1x
VE/EBIT	17,6x	12,9x	11,4x
P/E	18,0x	14,7x	12,9x
Div Yield	4,5%	6,0%	6,6%
P/B	6,8x	6,0x	5,3x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	56,1	59,0	62,3	65,9
Dette nette (en MDT)	22,1	20,6	18,9	17,0
Gearing	47,2%	38,9%	31,6%	25,3%
CA (en MDT)	119,8	155,8	174,5	195,4
EBITDA (en MDT)	21,0	27,8	31,4	35,6
EBIT (en MDT)	18,2	24,8	27,8	31,0
Résultat net (en MDT)	16,6	20,4	23,1	25,3
BPA (en DT)	1,864	2,285	2,590	2,838
DPA (en DT)	1,515	2,000	2,200	2,400
Pay out	82,7%	89,0%	86,4%	86,0%
ROE	35,6%	38,5%	38,6%	37,6%

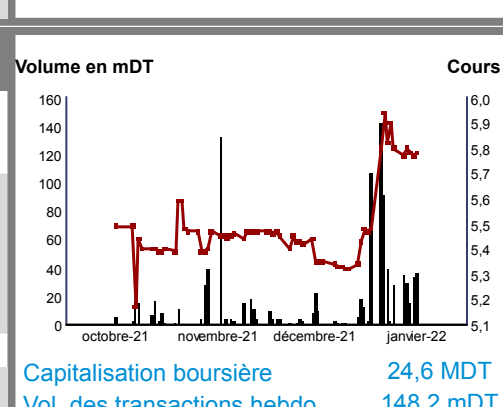
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,9%	Cours du 14/01/2022
AURES AUTO SA	13,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		-7,7 MDT
Nombre d'actions		10,6 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,480 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-5,9%	-7,7%	-61,9%
+Haut	0,510DT	0,520DT	1,250DT
+Bas	0,480DT	0,480DT	0,470DT
Ratios			
	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,2x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-1,4x	-0,7x	-0,5x

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

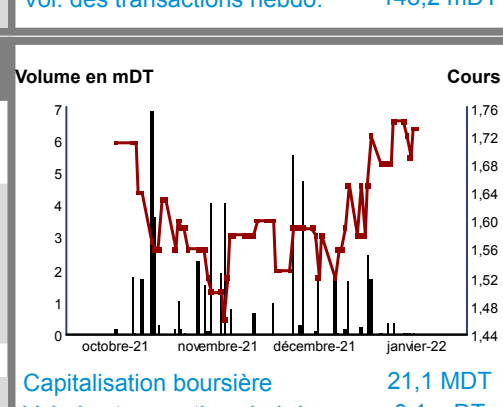
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,7%	Cours du 14/01/2022
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		12,3 MDT
Nombre d'actions		4,3 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		5,780 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,3%	5,5%	45,5%
+Haut	5,800DT	5,940DT	5,940DT
+Bas	5,770DT	5,480DT	3,440DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	3,3x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	20,5x	6,0x	5,2x
VE/EBIT	32,2x	6,8x	5,8x
P/E	20,2x	10,5x	9,4x
Div Yield	6,2%	7,8%	8,7%
P/B	2,0x	2,0x	1,9x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	2,5	2,8	3,0	3,1
Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,5	-8,6	-8,6
Gearing	-68,7%	-68,9%	-68,1%	-66,3%
CA (en MDT)	4,9	7,6	8,4	9,3
EBITDA (en MDT)	0,8	2,7	3,1	3,4
EBIT (en MDT)	0,5	2,4	2,7	3,1
Résultat net (en MDT)	1,2	2,3	2,6	2,9
BPA (en DT)	0,286	0,551	0,616	0,689
DPA (en DT)	0,360	0,450	0,500	0,550
Pay out	125,8%	81,6%	81,2%	79,9%
ROE	10,1%	19,0%	20,7%	22,6%

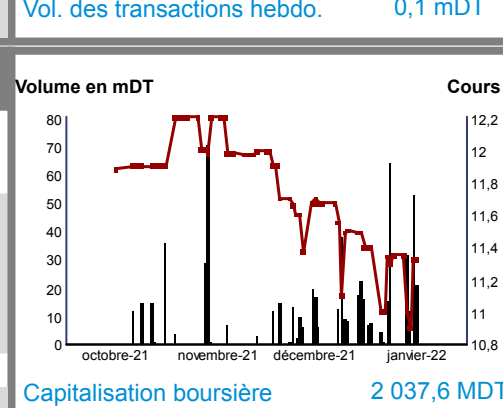
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	28,3%	Cours du 14/01/2022
ABID Yassine	20,4%	
Part. étrangère		7,1%
Fonds propres		22,0 MDT
Nombre d'actions		12,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		1,730 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,6%	0,6%	-8,1%
+Haut	1,740DT	1,740DT	1,920DT
+Bas	1,690DT	1,680DT	1,460DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	9,8x	7,5x	6,4x
VE/EBIT	20,9x	13,7x	11,1x
P/E	-	62,1x	27,0x
Div Yield	1,2%	1,2%	2,3%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	14,9	14,2	12,8	11,7
Dette nette (en MDT)	10,2	10,0	9,2	8,4
Gearing	47,0%	46,7%	42,3%	37,7%
CA (en MDT)	22,8	25,8	27,8	30,1
EBITDA (en MDT)	3,2	4,2	4,7	5,4
EBIT (en MDT)	1,5	2,3	2,7	3,2
Résultat net (en MDT)	-0,2	0,3	0,8	1,1
BPA (en DT)	-	0,028	0,064	0,088
DPA (en DT)	0,020	0,020	0,040	0,050
Pay out	506,7%	67,3%	58,5%	53,4%
ROE	-0,9%	1,6%	3,6%	4,8%

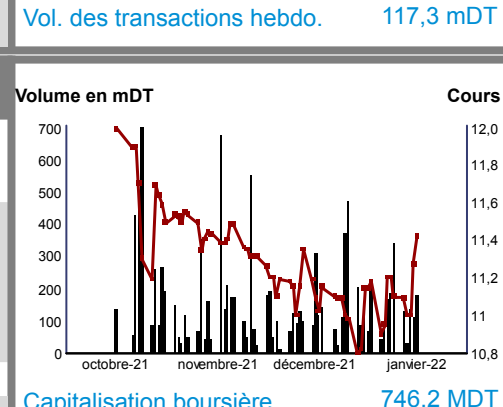
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%	Cours du 14/01/2022
Part. étrangère		
Fonds propres		555,4 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		11,320 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,3%	-0,7%	13,0%
+Haut	11,350DT	11,400DT	13,440DT
+Bas	10,900DT	10,900DT	9,040DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	9,0x	7,3x	6,8x
VE/EBIT	14,8x	11,2x	10,7x
P/E	27,2x	15,7x	14,4x
Div Yield	2,3%	1,8%	3,5%
P/B	3,8x	3,7x	3,4x

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

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	62,7%	Cours du 14/01/2022
EKUIY CAPITAL	5,5%	
Part. étrangère		10,1%
Fonds propres		277,6 MDT
Nombre d'actions		65,3 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		11,420 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,9%	2,1%	-5,3%
+Haut	11,420DT	11,420DT	12,920DT
+Bas	11,000DT	10,900DT	10,800DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	9,4x	10,1x	8,9x
VE/EBIT	14,1x	16,0x	13,0x
P/E	22,3x	27,2x	16,5x
Div Yield	2,0%	2,2%	2,6%
P/B	2,8x	2,7x	2,5x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	353,2	371,1	394,6	420,0
Dette nette (en				

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						2021	2022p	2021	2022p			
INDUSTRIES	1,7%	0,9%	6	1 531,5	0,2	0,8	1,7%	17,3x	14,5x	3,4%	3,8%	63,2%	2,7x	17,6%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	2,9%	2,2%	38,0%	BFR (en MDT)	34,8	29,0	29,2	30,1	
Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 16,4%			Cours du 14/01/2022 105,000 DT		+Haut	105,000DT	105,000DT	119,000DT	Dettes nette (en MDT)	-9,5	-10,2	-10,4	-10,1	
Part. étrangère 59,2%			Capitalisation boursière 171,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,4 mDT		+Bas	102,010DT	101,500DT	74,810DT	Gearing	-12,5%	-10,6%	-9,0%	-7,3%	
Fonds propres 77,5 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	99,8	119,7	131,7	144,9
					VE/CA	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	26,9	30,5	32,2	34,8
					VE/EBITDA	6,0x	5,3x	5,0x	4,7x	EBIT (en MDT)	21,5	24,6	25,8	27,7
					VE/EBIT	7,5x	6,6x	6,3x	5,8x	Résultat net (en MDT)	15,5	19,3	20,3	21,9
					P/E	11,1x	8,9x	8,5x	7,9x	BPA (en DT)	9,484	11,792	12,370	13,355
					Div Yield	4,3%	4,8%	5,2%	5,7%	DPA (en DT)	4,500	5,000	5,500	6,000
					P/B	2,6x	2,2x	1,9x	1,7x	Pay out	55,1%	49,2%	51,6%	52,1%
										ROE	20,3%	20,2%	17,5%	15,9%

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	0,0%	4,1%	-9,6%	BFR (en MDT)	-	-	-	-	
Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1%			Cours du 14/01/2022 43,200 DT		+Haut	43,200DT	43,210DT	47,800DT	Dettes nette (en MDT)	76,1	73,2	76,7	80,5	
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière 84,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		+Bas	43,200DT	41,490DT	35,950DT	Gearing	-	-	-	-	
Fonds propres -66,3 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	152,7	145,0	161,0	178,7
					VE/CA	1,0x	1,1x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	-13,6	-5,9	2,1	11,2
					VE/EBITDA	neg.	neg.	78,4x	14,6x	EBIT (en MDT)	-27,0	-18,5	-10,0	-0,2
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-40,2	-31,1	-23,1	-14,1
					P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	-5,8x	-1,3x	-1,0x	-0,9x	Pay out	-	-	-	-
										ROE	ns	ns	ns	ns

ICF		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	1,9%	-0,5%	12,2%	BFR (en MDT)	39,5	44,4	52,8	50,5	
Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,5%			Cours du 14/01/2022 80,600 DT		+Haut	81,490DT	81,490DT	93,990DT	Dettes nette (en MDT)	3,8	4,4	4,4	3,4	
Part. étrangère 26,7%			Capitalisation boursière 169,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 109,0 mDT		+Bas	80,600DT	79,060DT	60,680DT	Gearing	4,4%	4,7%	4,2%	3,0%	
Fonds propres 94,5 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	117,5	123,4	148,1	170,3
					VE/CA	1,5x	1,4x	1,2x	1,0x	EBITDA (en MDT)	-7,1	8,2	16,3	19,7
					VE/EBITDA	neg.	21,1x	10,6x	8,7x	EBIT (en MDT)	-11,9	3,1	10,9	13,9
					VE/EBIT	neg.	55,4x	16,0x	12,4x	Résultat net (en MDT)	-11,4	7,1	9,8	12,3
					P/E	-	23,9x	17,3x	13,7x	BPA (en DT)	-	3,368	4,664	5,867
					Div Yield	1,9%	2,5%	3,1%	3,7%	DPA (en DT)	1,500	2,000	2,500	3,000
					P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	Pay out	-	59,4%	53,6%	51,1%
										ROE	-13,0%	7,5%	9,4%	10,6%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	1,7%	2,1%	14,9%	BFR (en MDT)	134,1	136,1	146,6	156,5	
Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,6% SELLAMI Slim 10,3%			Cours du 14/01/2022 8,850 DT		+Haut	8,850DT	8,850DT	9,500DT	Dettes nette (en MDT)	30,5	30,7	27,9	31,0	
Part. étrangère 17,1%			Capitalisation boursière 711,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 444,9 mDT		+Bas	8,680DT	8,650DT	7,500DT	Gearing	8,0%	7,6%	6,2%	6,2%	
Fonds propres 238,0 MDT Nombre d'actions 80,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	718,6	847,9	932,7	1 026,0
					VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	56,3	82,6	92,2	99,3
					VE/EBITDA	13,2x	9,0x	8,0x	7,5x	EBIT (en MDT)	30,6	55,7	63,9	69,6
					VE/EBIT	24,3x	13,3x	11,6x	10,7x	Résultat net (en MDT)	19,8	37,3	43,1	47,4
					P/E	36,0x	19,1x	16,5x	15,0x	BPA (en DT)	0,246	0,464	0,537	0,589
					Div Yield	2,8%	3,2%	3,4%	3,7%	DPA (en DT)	0,250	0,280	0,300	0,330
					P/B	3,1x	3,0x	2,9x	2,8x	Pay out	51,4%	73,9%	56,3%	56,4%
										ROE	5,7%	10,2%	10,5%	10,4%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	0,9%	-1,4%	31,8%	BFR (en MDT)	43,6	48,4	51,1	57,7	
Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7%			Cours du 14/01/2022 5,600 DT		+Haut	5,600DT	5,710DT	5,870DT	Dettes nette (en MDT)	16,3	19,6	19,6	19,6	
Part. étrangère 0,2%			Capitalisation boursière 156,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,2 mDT		+Bas	5,600DT	5,550DT	3,175DT	Gearing	25,0%	29,4%	27,7%	24,9%	
Fonds propres 65,6 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	82,7	107,5	118,3	130,1
					VE/CA	2,1x	1,6x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	13,1	21,9	24,8	28,1
					VE/EBITDA	13,2x	8,1x	7,1x	6,3x	EBIT (en MDT)	3,8	14,4	18,9	23,3
					VE/EBIT	45,5x	12,2x	9,3x	7,5x	Résultat net (en MDT)	1,6	10,4	14,2	18,0
					P/E	96,5x	15,0x	11,0x	8,7x	BPA (en DT)	0,058	0,372	0,508	0,644
					Div Yield	7,6%	4,5%	5,4%	6,3%	DPA (en DT)	0,425	0,250	0,300	0,350
					P/B	2,4x	2,4x	2,2x	2,0x	Pay out	78,1%	72,2%	63,5%	58,4%
										ROE	2,5%	15,6%	20,1%	22,8%

SOTUVER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	1,7%	-2,0%	10,6%	BFR (en MDT)	92,1	98,8	108,1	118,1	
Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1%			Cours du 14/01/2022 7,170 DT		+Haut	7,170DT	7,320DT	7,560DT	Dettes nette (en MDT)	34,3	34,8	35,1	37,4	
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière 238,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 198,9 mDT		+Bas	6,950DT	6,950DT	6,020DT	Gearing	29,9%	28,6%	26,8%	26,3%	
Fonds propres 90,4 MDT Nombre d'actions 33,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	91,1	107,9	124,1	142,8
					VE/CA	3,0x	2,5x	2,2x	1,9x	EBITDA (en MDT)	27,7	35,2	39,7	44,5
					VE/EBITDA	9,8x	7,7x	6,9x	6,2x	EBIT (en MDT)	16,4	23,2	26,7	30,7
					VE/EBIT	16,6x	11,8x	10,2x	9,0x	Résultat net (en MDT)	10,7	16,1	18,2	21,1
					P/E	22,4x	14,8x	13,1x	11,3x	BPA (en DT)	0,321	0,485	0,548	0,635
					Div Yield	4,7%	4,2%	4,6%	5,0%	DPA (en DT)	0,340	0,300	0,330	0,360
					P/B	3,0x	2,6x	2,4x	2,1x	Pay out	69,3%	60,6%	61,5%	59,1%
										ROE	14,2%	19,7%	20,0%	20,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,1%	2,7%	3	101,0	0,0	0,1	2,4%	-	-	-	-	2,2x	1,2%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p	
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS					Variation	3,9%	-14,9%	-59,8%	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Principaux actionnaires													

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Cours du 14/01/2022 2,720 DT Vendre	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%					Variation	-2,5%	-3,5%	-40,0%	+Haut	2,770DT	2,820DT	4,590DT	-9,0	-5,2
Part. étrangère 0,4%			Capitalisation boursière	12,6 MDT										
Fonds propres 25,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	48,1 mDT										
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p					
					VE/CA	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x					
					VE/EBITDA	neg.	1,9x	1,3x	1,1x					
					VE/EBIT	neg.	neg.	5,2x	2,9x					
					P/E	3,2x	-	NS	8,4x					
					Div Yield	3,7%	-	-	3,7%					
					P/B	0,5x	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				Cours du 14/01/2022 0,730 DT Vendre	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3%					Variation	0,0%	5,8%	-7,6%	+Haut	0,740DT	0,740DT	0,950DT	67,6	60,1
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière	78,8 MDT										
Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	4,1 mDT										
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p					
					VE/CA	2,4x	1,9x	1,6x	1,4x					
					VE/EBITDA	40,8x	15,6x	9,2x	7,7x					
					VE/EBIT	neg.	34,9x	14,5x	11,6x					
					P/E	-	-	NS	61,5x					
					Div Yield	-	-	-	-					
					P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x					

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						2021	2022p	2021	2022p			
DIVERS	-0,5%	-0,9%	8	470,1	0,2	0,9	6,8%	10,7x	9,9x	4,9%	5,5%	56,9%	2,6x	1,4%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 14/01/2022 0,430 DT Alléger	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8%					Variation	-2,3%	0,0%	-25,9%	+Haut	0,440DT	0,440DT	0,580DT	-3,0	-2,7
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière	1,0 MDT										
Fonds propres -4,6 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT										
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p					
					VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x					
					VE/EBITDA	ns	3,9x	3,1x	2,5x					
					VE/EBIT	neg.	5,2x	3,9x	3,0x					
					P/E	3,3x	5,5x	3,6x	2,5x					
					Div Yield	-	-	-	-					
					P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x	-0,2x					

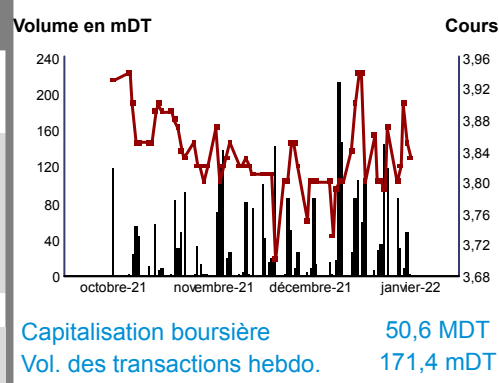
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 14/01/2022 4,700 DT Alléger	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3%					Variation	-1,5%	-1,3%	-6,4%	+Haut	4,770DT	4,770DT	5,340DT	17,5	19,9
Part. étrangère 2,5%			Capitalisation boursière	21,0 MDT										
Fonds propres 10,0 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	9,5 mDT										
					Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p					
					VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x					
					VE/EBITDA	7,4x	5,9x	5,3x	4,8x					
					VE/EBIT	14,0x	9,8x	8,7x	7,6x					
					P/E	26,2x	13,0x	11,4x	10,0x					
					Div Yield	-	4,3%	6,4%	8,5%					
					P/B	2,4x	2,1x	2,0x	1,9x					

MAGHREB INTERN PUB		Code ISIN TN0007660012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 14/01/2022 0,190 DT Vendre	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Yellow spirit 38,7% Lawhat Tunisie 27,7%					Variation	-5,0%	-5,0%	35,7%	+Haut	0,200DT	0,200DT	0,290DT	-	-
Part. étrangère 50,0%			Capitalisation boursière	0,8 MDT										
Fonds propres 4,4 Mi Nombre d'actions 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT										
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p					
					VE/CA	-	-	-	-					
					VE/EBITDA	-	-	-	-					
					VE/EBIT	-	-	-	-					
					P/E	-	-	-	-					
					Div Yield	-	-	-	-					
					P/B	-	-	-	-					

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPXRODTH8	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 14/01/2022 26,600 DT Acheter	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0%					Variation	-0,4%	-1,8%	4,3%	+Haut	26,700DT	27,100DT	27,100DT	99,7	102,7
Part. étrangère			Capitalisation boursière	181,9 MDT										
Fonds propres 87,7 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	571,3 mDT										
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p					
					VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x					
					VE/EBITDA	8,2x	7,2x	6,5x	6,0x					
					VE/EBIT	9,8x	8,5x	7,7x	6,9x					
					P/E	14,8x	10,1x	8,8x	7,9x					
					Div Yield	-	6,5%	7,3%	8,0%					
					P/B	2,3x	2,1x	1,7x	1,6x					

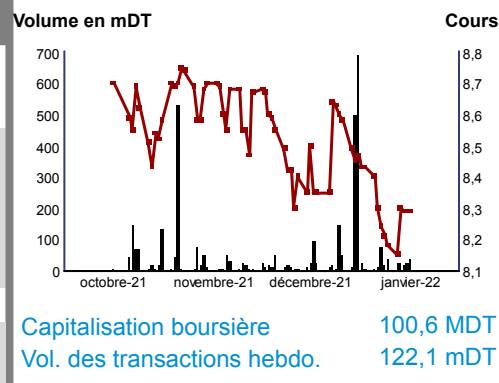
SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 14/01/2022 12,740 DT Acheter	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2%					Variation	-2,0%	-0,9%	15,9%	+Haut	12,990DT	13,500DT	13,630DT	1,0	1,6
Part. étrangère 0,2%			Capitalisation boursière	52,7 MDT										
Fonds propres 50,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	26,5 mDT										
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p					
					VE/CA	1,0x	0,9x	0,7x	0,6x					
					VE/EBITDA	1,6x	1,4x	1,2x	1,0x					
					VE/EBIT	2,0x	1,7x	1,4x	1,1x					
					P/E	7,4x	6,9x	6,6x	6,0x					
					Div Yield	8,2%	8,6%	9,0%	9,8%					
					P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x					

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 14/01/2022 3,830 DT
Sté TRABELSI et FILS	19,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	31,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



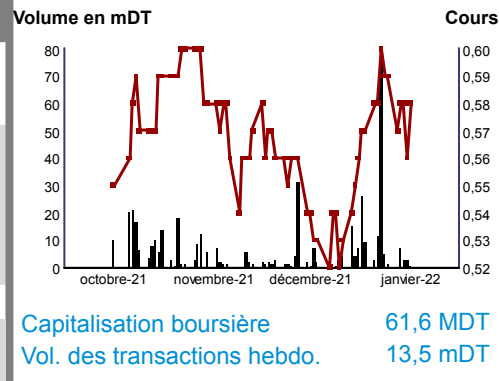
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	-1,0%	0,8%	31,1%	BFR (en MDT)	-3,2	-2,7	-2,0	-1,3
+Haut	3,900DT	3,900DT	4,030DT	Dettes nettes (en MDT)	-19,8	-20,7	-21,7	-22,7
+Bas	3,800DT	3,790DT	2,850DT	Gearing	-68,1%	-64,9%	-61,9%	-59,2%
Ratios				CA (en MDT)	14,9	16,0	17,1	18,3
VE/CA	2,1x	1,9x	1,7x	EBITDA (en MDT)	5,3	5,8	6,4	7,0
VE/EBITDA	5,8x	5,1x	4,5x	EBIT (en MDT)	3,8	4,2	4,5	4,8
VE/EBIT	8,0x	7,1x	6,5x	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,5	5,9
P/E	10,9x	10,0x	9,3x	BPA (en DT)	0,351	0,383	0,414	0,447
Div Yield	5,7%	4,2%	4,4%	DPA (en DT)	0,220	0,160	0,170	0,180
P/B	1,7x	1,6x	1,4x	Pay out	62,6%	41,8%	41,1%	40,3%
				ROE	16,0%	15,8%	15,6%	15,4%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	Cours du 14/01/2022 8,290 DT
Part. étrangère 1,2%		
Fonds propres	31,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	1,3%	-1,7%	2,2%	BFR (en MDT)	10,4	11,5	12,5	15,8
+Haut	8,300DT	8,430DT	8,840DT	Dettes nettes (en MDT)	-22,6	-21,3	-26,1	-26,1
+Bas	8,150DT	8,150DT	7,850DT	Gearing	-68,9%	-62,2%	-72,3%	-98,7%
Ratios				CA (en MDT)	39,8	46,1	49,3	53,0
VE/CA	2,0x	1,7x	1,5x	EBITDA (en MDT)	8,2	9,2	9,9	10,8
VE/EBITDA	9,5x	8,6x	7,5x	EBIT (en MDT)	7,2	8,2	8,9	9,9
VE/EBIT	10,9x	9,6x	8,3x	Résultat net (en MDT)	7,1	7,3	7,4	8,2
P/E	14,1x	13,8x	13,5x	BPA (en DT)	0,589	0,599	0,613	0,677
Div Yield	3,0%	3,6%	4,2%	DPA (en DT)	0,250	0,300	0,350	0,400
P/B	3,6x	3,2x	2,8x	Pay out	72,3%	48,5%	47,2%	51,0%
				ROE	21,8%	21,2%	20,6%	31,0%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 14/01/2022 0,580 DT
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère 6,9%		
Fonds propres	106,2 Mi	Alléger
Nombre d'actions	1,0 DT	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p	
Variation	-1,7%	1,8%	-3,3%	BFR (en MDT)	-	-	-	-
+Haut	0,580DT	0,600DT	0,760DT	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-
+Bas	0,560DT	0,560DT	0,490DT	Gearing	-	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	-	-	-	-
VE/CA	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-	-	-	-