

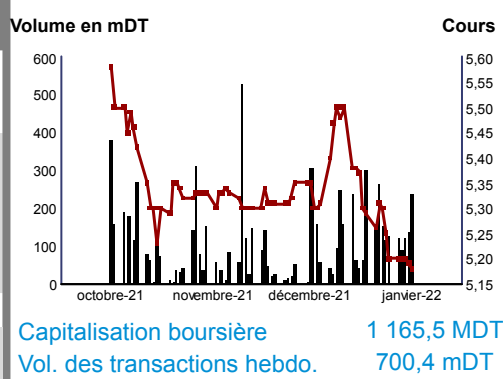
Tunindex	7 072,22 Points
Evol sur la semaine	-0,4%
Evol depuis 31/12	0,4%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021 2022p	Div Yield 2021 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
<b>Marché principal</b>	<b>80</b>	<b>23 334,0</b>	<b>2,5</b>	<b>12,3</b>	<b>0,4%</b>	<b>13,0x 12,8x</b>	<b>4,0% 4,5%</b>	<b>51,1%</b>	<b>1,3x</b>	<b>23,3%</b>
<b>Total marché</b>	<b>80</b>	<b>23 334,5</b>	<b>2,5</b>	<b>12,3</b>	<b>0,4%</b>	<b>13,0x 12,8x</b>	<b>4,0% 4,5%</b>	<b>51,1%</b>	<b>1,3x</b>	<b>23,3%</b>

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 2021	P/B 2021	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>12</b>	<b>8 119,0</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,5x 8,3x</b>	<b>4,9% 5,5%</b>	<b>39,2%</b>	<b>0,7x</b>	<b>22,4%</b>		

AMEN BANK		Code ISIN TN0003400058	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Perf.	semaine									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> 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 21/01/2022 <b>23.800 DT</b> <b>Consolider</b>			Capitalisation boursière <b>630,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>20,7 mDT</b>		<b>Variation -0,4%</b> +Haut 23,900DT +Bas 23,800DT <b>Ratios 2020 2021p 2022p 2023p</b> P/E 6,4x 5,8x 5,4x 4,6x Div Yield 9,0% 5,3% 5,5% 6,3% P/B 0,6x 0,5x 0,5x 0,5x	TCCC 67,1% Coef. d'exp 42,5% R. solvabilité 16,4% PNB (en MDT) 395,0 EBIT (en MDT) 128,1 Résultat net (en MDT) 98,4 BPA (en DT) 3,717 DPA (en DT) 2,150 Pay out 57,1% ROE 8,4%				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> 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 21/01/2022 <b>2.690 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière <b>269,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>579,5 mDT</b>		<b>Variation -0,4%</b> +Haut 2,800DT +Bas 2,620DT <b>Ratios 2020 2021p 2022p 2023p</b> P/E 21,6x NS 6,8x 4,8x Div Yield - - 3,7% 5,6% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,4x	TCCC 67,8% Coef. d'exp 67,0% R. solvabilité 12,5% PNB (en MDT) 297,5 EBIT (en MDT) 24,4 Résultat net (en MDT) 12,5 BPA (en DT) 0,125 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 2,1%				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> 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 21/01/2022 <b>32.500 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière <b>1 324,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>184,7 mDT</b>		<b>Variation 4,8%</b> +Haut 32,500DT +Bas 31,600DT <b>Ratios 2020 2021p 2022p 2023p</b> P/E 9,5x 8,4x 7,8x 6,8x Div Yield 8,3% 7,1% 7,7% 8,3% P/B 1,6x 1,5x 1,4x 1,3x	TCCC 84,5% Coef. d'exp 47,0% R. solvabilité 13,2% PNB (en MDT) 543,9 EBIT (en MDT) 275,2 Résultat net (en MDT) 140,1 BPA (en DT) 3,438 DPA (en DT) 2,700 Pay out 84,3% ROE 15,8%				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> 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 21/01/2022 <b>9.800 DT</b> <b>Consolider</b>			Capitalisation boursière <b>466,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>73,2 mDT</b>		<b>Variation 0,6%</b> +Haut 9,890DT +Bas 9,750DT <b>Ratios 2020 2021p 2022p 2023p</b> P/E 6,4x 5,0x 4,2x 3,7x Div Yield 6,1% 5,1% 6,1% 6,6% P/B 0,4x 0,4x 0,4x 0,4x	TCCC 70,5% Coef. d'exp 38,0% R. solvabilité 11,8% PNB (en MDT) 559,9 EBIT (en MDT) 158,6 Résultat net (en MDT) 73,1 BPA (en DT) 1,535 DPA (en DT) 0,600 Pay out 39,2% ROE 6,8%				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> 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 21/01/2022 <b>62.500 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière <b>2 231,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>804,6 mDT</b>		<b>Variation -1,4%</b> +Haut 63,100DT +Bas 62,000DT <b>Ratios 2020 2021p 2022p 2023p</b> P/E 8,0x 7,7x 7,4x 7,1x Div Yield 8,0% 4,8% 5,3% 5,8% P/B 1,3x 1,3x 1,2x 1,0x	TCCC 65,2% Coef. d'exp 46,0% R. solvabilité 13,3% PNB (en MDT) 1 034,0 EBIT (en MDT) 429,0 Résultat net (en MDT) 277,5 BPA (en DT) 7,773 DPA (en DT) 5,000 Pay out 63,3% ROE 15,7%				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> 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 21/01/2022 <b>7.650 DT</b> <b>Consolider</b>			Capitalisation boursière <b>489,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>289,2 mDT</b>		<b>Variation -0,6%</b> +Haut 7,680DT +Bas 7,590DT <b>Ratios 2020 2021p 2022p 2023p</b> P/E 4,5x 3,1x 3,1x 2,9x Div Yield 6,5% 9,2% 9,8% 10,5% P/B 0,3x 0,3x 0,3x 0,2x	TCCC 60,3% Coef. d'exp 48,0% R. solvabilité 19,8% PNB (en MDT) 691,2 EBIT (en MDT) 174,5 Résultat net (en MDT) 107,6 BPA (en DT) 1,682 DPA (en DT) 0,500 Pay out 31,3% ROE 6,5%				

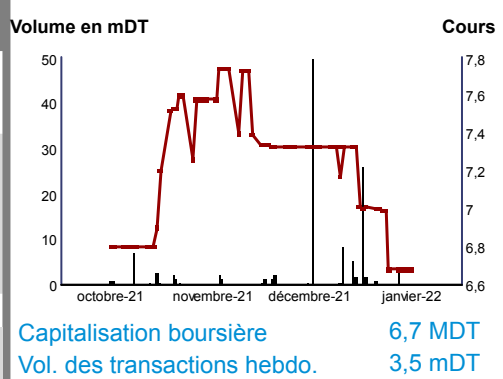
BT
Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires: Banque fédérative du crédit mutue 35,3%, Abdellatif El FEKIH & Groupe 10,0%
Cours du 21/01/2022: 5,180 DT
Consolider



Indicateurs boursiers
Perf. semaine: -0,4%
depuis le 31/12/2021: -5,8%
un an glissant: -13,3%
Ratios 2020-2023p: P/E 12,3x, Div Yield 6,8%, P/B 1,1x

Indic. financiers 2020-2023p
TCC: 9,6%
TCCC: 61,5%
Coef. d'exp: 31,0%
R. solvabilité: 15,8%
PNB (en MDT): 380,4

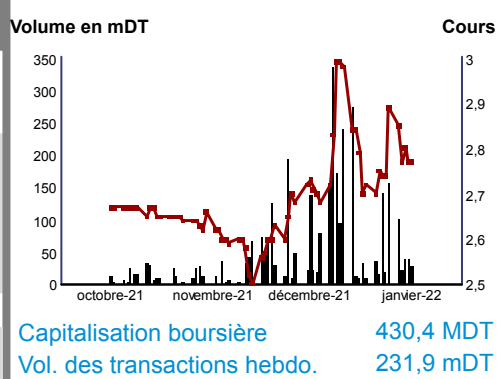
BTE (ADP)
Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9%, Etat tunisien 38,9%
Cours du 21/01/2022: 6,680 DT
Alléger



Indicateurs boursiers
Perf. semaine: 0,0%
depuis le 31/12/2021: -8,9%
un an glissant: -16,4%
Ratios 2020-2023p: P/E -, Div Yield -, P/B 0,1x

Indic. financiers 2020-2023p
TCC: 16,1%
TCCC: 54,2%
Coef. d'exp: 82,9%
R. solvabilité: 11,5%
PNB (en MDT): 55,8

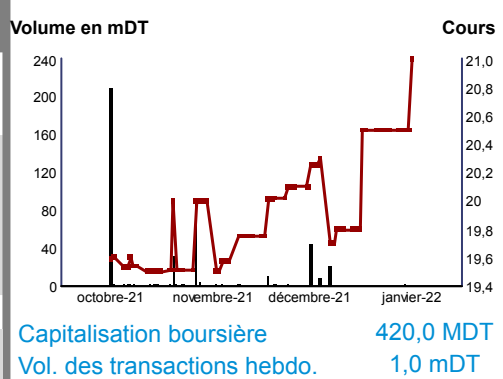
STB
Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5%, CNSS 5,7%
Cours du 21/01/2022: 2,770 DT
Conservier



Indicateurs boursiers
Perf. semaine: -4,2%
depuis le 31/12/2021: -7,0%
un an glissant: -13,2%
Ratios 2020-2023p: P/E 6,3x, Div Yield -, P/B 0,4x

Indic. financiers 2020-2023p
TCC: 14,9%
TCCC: 82,3%
Coef. d'exp: 44,0%
R. solvabilité: 12,5%
PNB (en MDT): 621,3

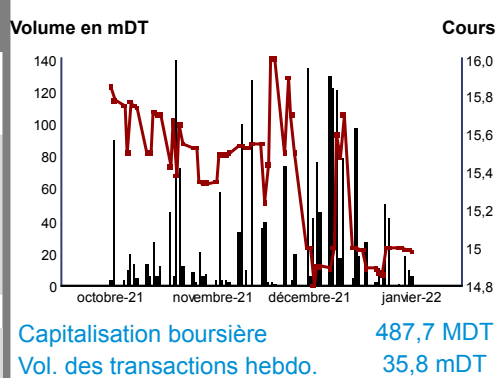
UBCI
Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires: SERENITY CAPITAL FINANCE HC 39,0%
Cours du 21/01/2022: 21,000 DT
Conservier



Indicateurs boursiers
Perf. semaine: 2,4%
depuis le 31/12/2021: 6,1%
un an glissant: 9,9%
Ratios 2020-2023p: P/E 9,9x, Div Yield 4,8%, P/B 1,0x

Indic. financiers 2020-2023p
TCC: 6,6%
TCCC: 88,7%
Coef. d'exp: 62,9%
R. solvabilité: 12,7%
PNB (en MDT): 243,5

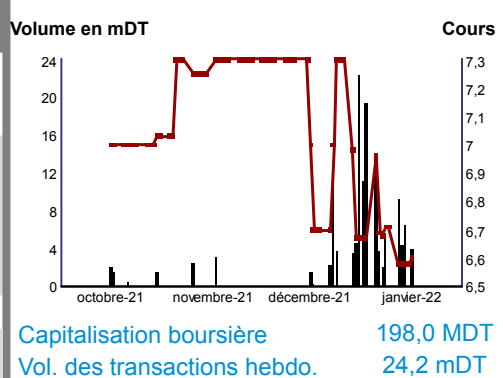
UIB
Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires: Sté GENERALE 55,1%, Sté tunisienne 6,3%
Cours du 21/01/2022: 14,980 DT
Consolider



Indicateurs boursiers
Perf. semaine: -0,1%
depuis le 31/12/2021: -4,6%
un an glissant: -3,2%
Ratios 2020-2023p: P/E 7,5x, Div Yield 4,7%, P/B 0,7x

Indic. financiers 2020-2023p
TCC: 8,1%
TCCC: 79,6%
Coef. d'exp: 50,7%
R. solvabilité: 12,6%
PNB (en MDT): 403,0

WIFACK INT BANK
Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires: Islamic Corporation for the Dévelop 30,0%, Ben AYED Mohamed El Hedi 22,7%
Cours du 21/01/2022: 6,600 DT
Conservier

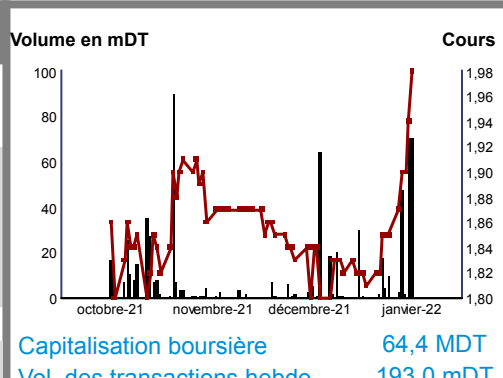


Indicateurs boursiers
Perf. semaine: -1,6%
depuis le 31/12/2021: -9,6%
un an glissant: 2,3%
Ratios 2020-2023p: P/E -, Div Yield -, P/B 1,3x

Indic. financiers 2020-2023p
TCC: 10,8%
TCCC: 44,4%
Coef. d'exp: 95,6%
R. solvabilité: -
PNB (en MDT): 32,0

Tableau de performance sectorielle avec colonnes: 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.

ATL
Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING
Principaux actionnaires: ATB 39,9%, BNA 10,8%
Cours du 21/01/2022: 1,980 DT
Acheter



Indicateurs boursiers
Perf. semaine: 7,0%
depuis le 31/12/2021: 8,8%
un an glissant: 32,6%
Ratios 2020-2023p: P/E 12,2x, Div Yield 3,8%, P/B 0,6x

Indic. financiers 2020-2023p
TCC: 9,9%
TCCC: 73,1%
Coef. d'exp: 37,9%
R. solvabilité: 18,7%
PNB (en MDT): 30,2

**ATTIJARI LEASING**

Code ISIN  
TN0006610018

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

Principaux actionnaires

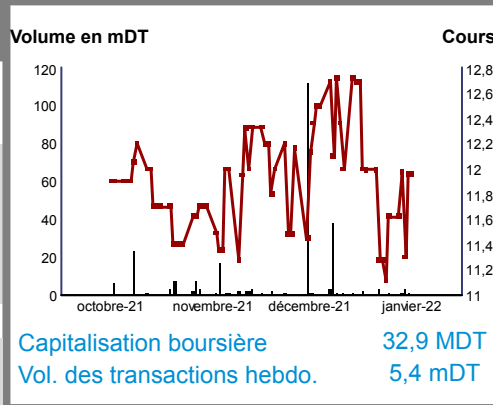
Groupe ATTIJARI	65,1%
HORCHANI Rached	9,1%

*Part. étrangère* 0,0%

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

**Cours du 21/01/2022**  
**11,960 DT**

**Conserv**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,9%	-0,3%	13,3%
+Haut	11,970DT	12,720DT	12,720DT
+Bas	11,300DT	11,110DT	8,260DT

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

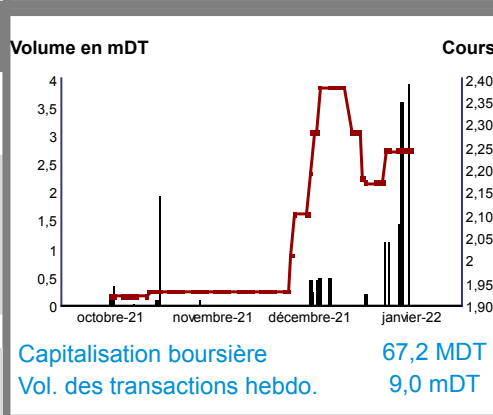
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%

*Part. étrangère* 40,0%

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

**Cours du 21/01/2022**  
**2,240 DT**

**Conserv**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-5,9%	27,7%
+Haut	2,240DT	2,380DT	2,380DT
+Bas	2,240DT	2,170DT	1,700DT

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

Indic. financiers

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

**BH LEASING**

Code ISIN  
TN0006720049

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

Principaux actionnaires

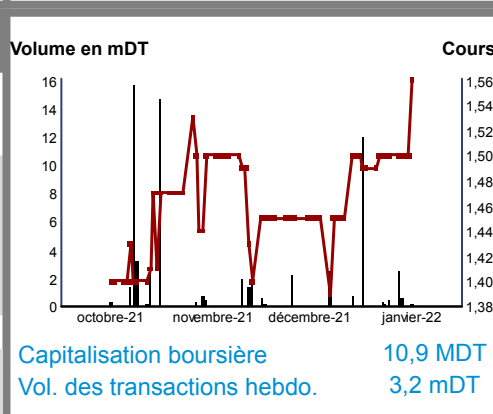
BH BANK	41,6%
Assurances Salim	10,0%

*Part. étrangère* 0,9%

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

**Cours du 21/01/2022**  
**1,560 DT**

**Alléger**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,0%	7,6%	17,3%
+Haut	1,560DT	1,560DT	1,810DT
+Bas	1,500DT	1,450DT	1,300DT

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

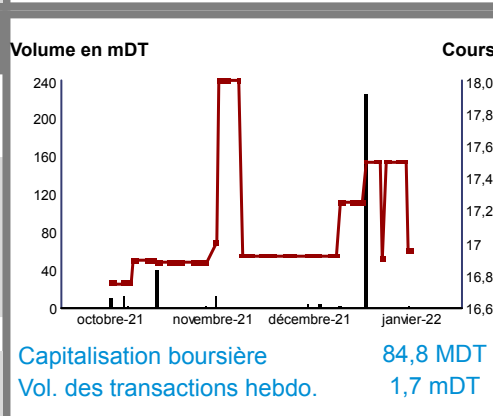
Sté Générale Financière	34,9%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%

*Part. étrangère* 0,0%

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

**Cours du 21/01/2022**  
**16,950 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-3,1%	-1,7%	14,3%
+Haut	17,500DT	17,500DT	19,260DT
+Bas	16,950DT	16,900DT	14,605DT

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

Indic. financiers

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

**HANNIBAL LEASE**

Code ISIN  
TN0007310139

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

Principaux actionnaires

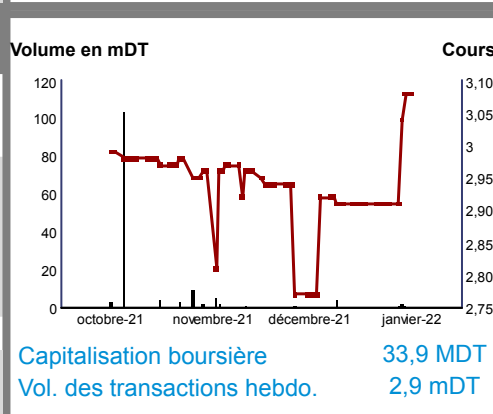
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%

*Part. étrangère* 13,1%

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

**Cours du 21/01/2022**  
**3,080 DT**

**Conserv**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	5,8%	5,8%	-6,7%
+Haut	3,080DT	3,080DT	3,380DT
+Bas	2,910DT	2,910DT	2,770DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	-	40,2x	12,7x	8,5x
Div Yield	-	-	4,9%	5,8%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers

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

**TUNISIE LEASING F**

Code ISIN  
TN0002100907

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

Principaux actionnaires

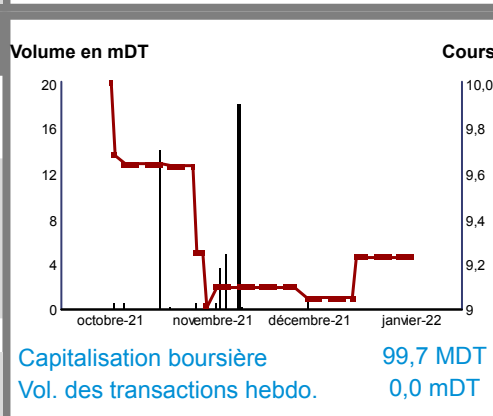
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%

*Part. étrangère* 0,7%

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

**Cours du 21/01/2022**  
**9,230 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	2,0%	-2,6%
+Haut	9,230DT	9,230DT	10,940DT
+Bas	9,230DT	9,050DT	9,010DT

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

Indic. financiers

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

Indicateurs secteur	Performance		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			
<b>ASSURANCES</b>	-0,2%	-1,5%	5	1 157,5	0,0	0,1	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

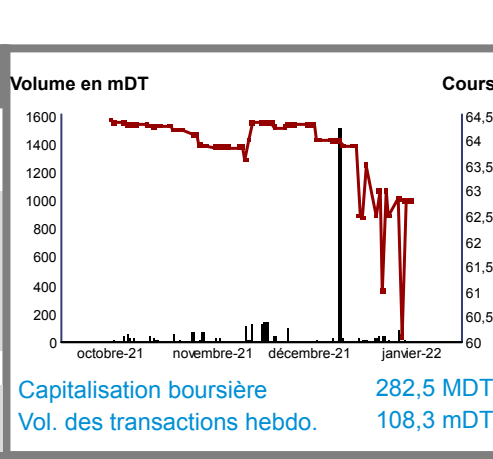
Union Financière Holding	56,9%
Famille TRABELSI	6,7%

*Part. étrangère* 0,4%

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

**Cours du 21/01/2022**  
**62,780 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,4%	-1,7%	5,8%
+Haut	62,840DT	63,880DT	64,990DT
+Bas	60,100DT	60,100DT	57,330DT

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

Indic. financiers

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

ASTREE		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003000452			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>		
Marché:	Marché principal		Capitalisation boursière	330,0 MDT	Variation	0,0%	-2,1%	-2,0%	Primes émises (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7	
Secteur:	ASSURANCES		Vol. des transactions hebdo.	0,0 MDT	+Haut	55,000DT	56,200DT	59,000DT	Sinistres réglés (en MDT)	90,3	94,8	99,5	104,5	
Principaux actionnaires					+Bas	55,000DT	55,000DT	55,000DT	% CA vie	23,0%	23,2%	23,4%	23,5%	
BANQUE DE TUNISIE	50,0%				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	% CA non vie	77,0%	76,8%	76,6%	76,5%
Groupes DES ASSURANCES	30,0%				P/E	12,9x	12,7x	14,3x	12,9x	CA (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7
Part. étrangère	30,2%				Div Yield	5,1%	5,3%	5,4%	5,5%	Résultat technique (en MDT)	36,4	32,8	35,8	39,0
					P/B	2,2x	1,9x	1,8x	1,6x	Résultat net (en MDT)	25,5	25,9	23,1	25,6
Fonds propres	170,4 MDT									BPA (en DT)	4,254	4,315	3,846	4,262
Nombre d'actions	6,0 Mi									DPA (en DT)	2,800	2,900	2,950	3,000
Valeur nominale	5,0 DT									Pay out	65,8%	67,2%	76,7%	70,4%
										ROE	16,6%	15,2%	12,5%	12,7%
Cours du 21/01/2022	<b>55,000 DT</b>													
	<b>Consolider</b>													

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
---------------------	---------------------	--------------------------	---------------------	----------	----------------------------------	---------------------------------	------------------	----------	-----------	----------------	-----------------	--------------	----------	---------------

STES D'INVESTISSEMENTS	1,6%	1,8%	3	297,8	0,0	0,0	0,4%	14,4x	13,7x	6,6%	6,7%	92,0%	3,8x	0,0%
------------------------	------	------	---	-------	-----	-----	------	-------	-------	------	------	-------	------	------

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002500650			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>		
Marché:	Marché principal		Capitalisation boursière	44,1 MDT	Variation	0,0%	0,0%	2,5%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,6	10,0	10,3	
Secteur:	STES D'INVESTISSEMENTS		Vol. des transactions hebdo.	0,0 MDT	+Haut	44,140DT	44,140DT	44,140DT	Plac. financiers (en MDT)	19,0	19,6	20,6	22,0	
Principaux actionnaires					+Bas	44,140DT	44,140DT	41,000DT	Dividendes reçus (en MDT)	4,7	3,1	3,4	3,8	
Banque de Tunisie	39,9%				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	5,0	3,3	3,6	4,0
Groupes Mohamed RIAHI	29,7%				P/E	9,8x	16,6x	14,8x	13,1x	EBITDA (en MDT)	4,7	2,9	3,3	3,6
Part. étrangère	0,0%				Div Yield	9,1%	5,4%	6,1%	6,8%	EBIT (en MDT)	4,5	2,7	3,0	3,4
					P/B	2,3x	2,3x	2,1x	2,0x	Résultat net (en MDT)	4,5	2,7	3,0	3,4
Fonds propres	19,6 MDT									BPA (en DT)	4,490	2,660	2,990	3,370
Nombre d'actions	1,0 Mi									DPA (en DT)	4,000	2,400	2,700	3,000
Valeur nominale	10,0 DT									Pay out	89,1%	90,2%	90,3%	89,0%
										ROE	23,7%	13,6%	14,5%	15,3%
Cours du 21/01/2022	<b>44,140 DT</b>													
	<b>Consolider</b>													

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
---------------------	---------------------	--------------------------	---------------------	----------	----------------------------------	---------------------------------	------------------	----------	-----------	----------------	-----------------	--------------	----------	---------------

DISTRIBUTION GENERALE	-1,2%	-1,8%	2	278,4	0,0	0,1	0,4%	-	33,7x	-	-	-	-36,3x	6,8%
-----------------------	-------	-------	---	-------	-----	-----	------	---	-------	---	---	---	--------	------

SPDIT - SICAF		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0001400704			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>		
Marché:	Marché principal		Capitalisation boursière	242,8 MDT	Variation	2,0%	2,4%	13,2%	Immob. financières (en MDT)	14,2	12,7	11,1	9,3	
Secteur:	STES D'INVESTISSEMENTS		Vol. des transactions hebdo.	8,3 MDT	+Haut	8,690DT	8,700DT	8,700DT	Plac. financiers (en MDT)	70,8	70,9	71,0	71,2	
Principaux actionnaires					+Bas	8,500DT	8,400DT	7,190DT	Dividendes reçus (en MDT)	14,4	15,1	15,5	15,8	
SFBT	80,2%				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	19,7	20,5	21,1	21,7
WIP	5,1%				P/E	14,3x	13,2x	13,0x	12,7x	EBITDA (en MDT)	18,9	19,6	20,1	20,6
Part. étrangère	0,0%				Div Yield	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	EBIT (en MDT)	18,1	16,6	15,5	16,1
					P/B	3,4x	3,4x	3,4x	3,4x	Résultat net (en MDT)	16,9	18,4	18,7	19,2
Fonds propres	70,9 MDT									BPA (en DT)	0,604	0,657	0,667	0,685
Nombre d'actions	28,0 Mi									DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Valeur nominale	1,0 DT									Pay out	99,3%	91,4%	89,9%	87,6%
										ROE	23,9%	25,9%	26,3%	27,0%
Cours du 21/01/2022	<b>8,670 DT</b>													
	<b>Acheter</b>													

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0004100202			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>		
Marché:	Marché principal		Capitalisation boursière	10,9 MDT	Variation	-0,1%	-4,6%	3,4%	Immob. financières (en MDT)	3,5	3,7	3,9	4,0	
Secteur:	STES D'INVESTISSEMENTS		Vol. des transactions hebdo.	1,7 MDT	+Haut	11,340DT	11,880DT	12,790DT	Plac. financiers (en MDT)	7,3	7,5	7,7	8,0	
Principaux actionnaires					+Bas	11,330DT	11,330DT	9,750DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,4	0,4	0,5	0,6	
TUNISIE LEASING et FACTORING	36,5%				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	5,9	0,5	0,6	0,7
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%				P/E	3,9x	31,3x	26,1x	21,5x	EBITDA (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6
Part. étrangère	0,0%				Div Yield	13,2%	4,4%	4,4%	4,4%	EBIT (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6
					P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	Résultat net (en MDT)	2,8	0,4	0,4	0,5
Fonds propres	7,5 MDT									BPA (en DT)	2,888	0,362	0,435	0,528
Nombre d'actions	1,0 Mi									DPA (en DT)	1,500	0,500	0,500	0,500
Valeur nominale	1,0 DT									Pay out	51,9%	138,0%	115,0%	94,7%
										ROE	38,2%	4,7%	5,5%	6,4%
Cours du 21/01/2022	<b>11,330 DT</b>													
	<b>Acheter</b>													

MAGASIN GENERAL		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0006440010													
Marché: <span style="color:red">Marché principal</span>															
Secteur: <span style="color:red">DISTRIBUTION GENERALE</span>															
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 21/01/2022															
16,580 DT															
<span style="color:red">Conservier</span>															
Capitalisation boursière 190,4 MDT															
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT															

MONOPRIX		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0001000108													
Marché: <span style="color:red">Marché principal</span>															
Secteur: <span style="color:red">DISTRIBUTION GENERALE</span>															
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 21/01/2022															
4,410 DT															
<span style="color:red">Conservier</span>															
Capitalisation boursière 88,1 MDT															
Vol. des transactions hebdo. 60,0 mDT															

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
<b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>	0,8%	4,9%	4	855,2	0,1	0,7	1,9%	7,8x	8,5x	7,4%	6,9%	67,0%	2,0x	8,1%

ARTES		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007300015													
Marché: <span style="color:red">Marché principal</span>															
Secteur: <span style="color:red">DISTRIBUTION AUTOMOBILE</span>															
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 21/01/2022															
6,540 DT															
<span style="color:red">Consolider</span>															
Capitalisation boursière 250,2 MDT															
Vol. des transactions hebdo. 576,5 mDT															

CITY CARS		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007550015													
Marché: <span style="color:red">Marché principal</span>															
Secteur: <span style="color:red">DISTRIBUTION AUTOMOBILE</span>															
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 21/01/2022															
12,300 DT															
<span style="color:red">Consolider</span>															
Capitalisation boursière 221,4 MDT															
Vol. des transactions hebdo. 90,4 mDT															

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007410012													
Marché: <span style="color:red">Marché principal</span>															
Secteur: <span style="color:red">DISTRIBUTION AUTOMOBILE</span>															
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 21/01/2022															
12,260 DT															
<span style="color:red">Conservier</span>															
Capitalisation boursière 367,8 MDT															
Vol. des transactions hebdo. 13,9 mDT															

UADH		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007690019													
Marché: <span style="color:red">Marché principal</span>															
Secteur: <span style="color:red">DISTRIBUTION AUTOMOBILE</span>															
Principaux actionnaires															
Loukil Investment Group 72,2%															
Part. étrangère 0,1%															
Fonds propres 37,0 MDT															
Nombre d'actions 37,0 Mi															
Valeur nominale 1,0 DT															
Cours du 21/01/2022															
0,430 DT															
<span style="color:red">Alléger</span>															
Capitalisation boursière 15,9 MDT															
Vol. des transactions hebdo. 20,6 mDT															

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
<b>IMMOBILIER</b>	-2,1%	-1,1%	3	84,2	0,0	0,0	0,2%	15,2x	34,3x	1,9%	2,8%	44,3%	0,6x	6,7%

ESSOUKNA		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007210016													
Marché: <span style="color:red">Marché principal</span>															
Secteur: <span style="color:red">IMMOBILIER</span>															
Principaux actionnaires															
SIMPAN 69,6%															
Part. étrangère 0,1%															
Fonds propres 31,5 MDT															
Nombre d'actions 5,1 Mi															
Valeur nominale 1,0 DT															
Cours du 21/01/2022															
1,850 DT															
<span style="color:red">Conservier</span>															
Capitalisation boursière 9,3 MDT															
Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT															

<b>SIMPAR</b>		Code ISIN TN0004000055	<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Volume en MDT 	<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	
Principaux actionnaires <b>BNA</b> 30,3% <b>GAT</b> 26,7%			<b>33,990 DT</b> Cours du 21/01/2022 <b>Conserver</b>		Variation	-2,9%	-2,9%	12,8%	BFR (en MDT)	177,5	143,9	117,7	95,2
Part. étrangère 0,0%			Fonds propres 32,5 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		+Haut	35,000DT	35,000DT	35,990DT	Dettes nette (en MDT)	134,4	126,2	120,2	114,5
Capitalisation boursière <b>37,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>17,0 mDT</b>				+Bas	33,990DT	33,990DT	28,230DT	Gearing	186,7%	180,9%	169,7%	156,1%	
				Ratios	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	44,5	49,8	55,8	60,8
				VE/CA	3,9x	3,3x	2,8x	2,5x	EBITDA (en MDT)	6,9	14,7	17,5	18,1
				VE/EBITDA	24,9x	11,1x	9,0x	8,4x	EBIT (en MDT)	5,5	13,2	16,0	16,4
				VE/EBIT	31,3x	12,4x	9,9x	9,2x	Résultat net (en MDT)	-9,4	-1,7	0,8	2,0
				P/E	-	-	45,3x	18,9x	BPA (en DT)	-	-	0,750	1,802
				Div Yield	-	-	-	1,2%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,400
				P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x	Pay out	-	-	0,0%	51,5%
				ROE	-13,0%	-2,5%	1,2%	2,7%					

<b>SITS</b>		Code ISIN TN0007180011	<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Volume en MDT 	<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	
Principaux actionnaires <b>PARTNER INVESTMENT SA</b> 75,9%			<b>2,400 DT</b> Cours du 21/01/2022 <b>Conserver</b>		Variation	-0,8%	3,0%	10,6%	BFR (en MDT)	46,2	40,3	35,4	31,6
Part. étrangère 15,1%			Fonds propres 42,6 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		+Haut	2,420DT	2,420DT	2,800DT	Dettes nette (en MDT)	7,1	6,5	5,7	5,1
Capitalisation boursière <b>37,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,7 mDT</b>				+Bas	2,400DT	2,330DT	2,090DT	Gearing	17,5%	15,0%	12,4%	10,2%	
				Ratios	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	45,9	36,7	38,6	40,5
				VE/CA	1,0x	1,2x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	15,3	7,0	7,4	7,9
				VE/EBITDA	2,9x	6,2x	5,8x	5,4x	EBIT (en MDT)	16,4	6,6	7,0	7,4
				VE/EBIT	2,7x	6,6x	6,2x	5,7x	Résultat net (en MDT)	8,0	2,5	3,0	3,5
				P/E	4,7x	15,2x	12,6x	10,8x	BPA (en DT)	0,515	0,158	0,191	0,222
				Div Yield	-	4,2%	6,3%	8,3%	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200
				P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	Pay out	0,0%	44,3%	55,2%	63,0%
				ROE	19,8%	5,7%	6,5%	7,0%					

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			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,4%	0,6%	5	5 556,9	0,3	1,3	1,1%	17,9x	17,1x	3,8%	3,9%	80,7%	4,3x	51,2%

<b>CEREALIS</b>		Code ISIN TN0007640014	<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Volume en MDT 	<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	
Principaux actionnaires <b>GAHBICHE Karim</b> 29,4% <b>Ekuity Capital</b> 20,2%			<b>10,800 DT</b> Cours du 21/01/2022 <b>Acheter</b>		Variation	3,3%	20,0%	21,9%	BFR (en MDT)	3,1	4,2	4,5	4,8
Part. étrangère 0,0%			Fonds propres 21,5 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		+Haut	10,890DT	10,890DT	10,890DT	Dettes nette (en MDT)	-7,0	-6,5	-6,0	-5,8
Capitalisation boursière <b>52,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>145,8 mDT</b>				+Bas	10,500DT	9,000DT	7,880DT	Gearing	-34,1%	-30,4%	-28,9%	0,0%	
				Ratios	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	33,0	38,0	40,8	44,1
				VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	1,1x	EBITDA (en MDT)	7,5	8,3	8,8	9,4
				VE/EBITDA	6,1x	5,6x	5,3x	5,0x	EBIT (en MDT)	5,5	6,1	6,5	6,9
				VE/EBIT	8,4x	7,6x	7,2x	6,8x	Résultat net (en MDT)	3,5	3,9	4,3	4,5
				P/E	15,0x	13,5x	12,3x	11,7x	BPA (en DT)	0,721	0,802	0,878	0,925
				Div Yield	1,6%	1,9%	2,0%	2,2%	DPA (en DT)	0,170	0,200	0,220	0,240
				P/B	2,7x	2,5x	2,2x	2,0x	Pay out	31,0%	32,8%	32,9%	34,1%
				ROE	17,5%	18,9%	21,2%	22,5%					

<b>DELICE HOLDING</b>		Code ISIN TN0007670011	<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Volume en MDT 	<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	
Principaux actionnaires <b>MEDDEB Consulting SARL</b> 85,0% <b>Sté Agricole El Hadayek</b> 6,5%			<b>15,350 DT</b> Cours du 21/01/2022 <b>Acheter</b>		Variation	0,4%	2,3%	6,9%	BFR (en MDT)	73,5	71,4	66,2	62,4
Part. étrangère 2,2%			Fonds propres 591,3 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		+Haut	15,350DT	15,350DT	15,350DT	Dettes nette (en MDT)	152,3	141,4	128,6	115,2
Capitalisation boursière <b>842,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>149,6 mDT</b>				+Bas	15,000DT	14,700DT	14,080DT	Gearing	60,8%	48,9%	38,6%	30,2%	
				Ratios	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	1 046,7	1 151,4	1 232,0	1 318,2
				VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	134,9	141,5	148,9	156,9
				VE/EBITDA	7,4x	7,0x	6,5x	6,1x	EBIT (en MDT)	82,2	85,6	89,8	94,2
				VE/EBIT	12,1x	11,5x	10,8x	10,2x	Résultat net (en MDT)	57,8	60,6	65,6	70,9
				P/E	14,6x	13,9x	12,8x	11,9x	BPA (en DT)	1,053	1,104	1,195	1,292
				Div Yield	2,4%	2,6%	2,8%	3,0%	DPA (en DT)	0,370	0,400	0,430	0,460
				P/B	1,5x	1,4x	1,4x	1,4x	Pay out	95,2%	98,2%	97,5%	96,5%
				ROE	23,1%	20,9%	19,7%	18,6%					

<b>LAND OR</b>		Code ISIN TN0007510019	<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Volume en MDT 	<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	
Principaux actionnaires <b>LAND'OR HOLDING</b> 58,0% <b>MAGHREB PRIVATE EQUITY</b> 21,6%			<b>9,390 DT</b> Cours du 21/01/2022 <b>Acheter</b>		Variation	4,3%	6,7%	15,1%	BFR (en MDT)	19,3	28,1	32,4	38,1
Part. étrangère 22,4%			Fonds propres 74,3 MDT Nombre d'actions 11,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		+Haut	9,390DT	9,390DT	9,720DT	Dettes nette (en MDT)	-9,4	7,8	9,8	11,0
Capitalisation boursière <b>105,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>52,1 mDT</b>				+Bas	8,900DT	8,800DT	7,610DT	Gearing	-13,7%	10,7%	12,7%	0,0%	
				Ratios	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	131,5	155,1	176,9	201,6
				VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	14,7	15,3	18,2	21,5
				VE/EBITDA	6,5x	7,4x	6,3x	5,4x	EBIT (en MDT)	10,2	10,9	13,9	17,3
				VE/EBIT	9,4x	10,4x	8,3x	6,7x	Résultat net (en MDT)	7,0	8,7	10,5	13,2
				P/E	15,1x	12,1x	10,0x	8,0x	BPA (en DT)	0,622	0,777	0,939	1,172
				Div Yield	2,1%	3,2%	3,7%	4,3%	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,350	0,400
				P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,1x	Pay out	35,9%	43,2%	41,7%	38,1%
				ROE	10,2%	12,1%	13,7%	15,9%					

<b>SFBT</b>		Code ISIN TN0001100254	<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Volume en MDT 	<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	
Principaux actionnaires <b>GROUPE CASTEL</b> 47,9% <b>Maghreb Investissement</b> 13,6%			<b>18,250 DT</b> Cours du 21/01/2022 <b>Acheter</b>		Variation	-0,8%	-0,2%	-0,2%	BFR (en MDT)	364,9	369,8	368,8	368,5
Part. étrangère 62,1%			Fonds propres 851,3 MDT Nombre d'actions 247,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		+Haut	18,340DT	18,390DT	20,285DT	Dettes nette (en MDT)	-306,3	-309,9	-314,4	-328,9
Capitalisation boursière <b>4 516,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>961,9 mDT</b>				+Bas	18,210DT	17,990DT	17,055DT	Gearing	-29,3%	-27,2%	-25,8%	-25,2%	
				Ratios	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	1 202,9	1 226,9	1 294,4	1 365,6
				VE/CA	3,5x	3,4x	3,2x	3,1x	EBITDA (en MDT)	396,3	407,3	425,4	444,1
				VE/EBITDA	10,6x	10,3x	9,9x	9,4x	EBIT (en MDT)	288,7	289,6	301,7	314,3
				VE/EBIT	14,6x	14,5x	13,9x	13,3x	Résultat net (en MDT)	210,6	240,4	251,3	262,6
				P/E	21,4x	18,8x	18,0x	17,2x	BPA (en DT)	0,851	0,971	1,016	1,061
				Div Yield	3,9%	4,1%	4,2%	4,4%	DPA (en DT)	0,715	0,750	0,770	0,800
				P/B	6,2x	5,3x	4,6x	4,0x	Pay out	88,0%	80,9%	79,4%	79,0%
				ROE	20,2%	21,1%	20,6%	20,1%					

<b>SOPAT</b>		Code ISIN TN0007290018	<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Volume en MDT 	<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2020</b>	<b>2</b>

ADWYA		Code ISIN TN0007250012		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		Perf.		2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires		Cours du 21/01/2022		Variation		BFR (en MDT)	33,6	30,3	31,1
Sté Royal Investments et Particip	39,9%	4,800 DT		-2,0%		Dette nette (en MDT)	39,4	34,2	34,0
Etat tunisien	35,5%	<b>Consolider</b>		+Haut		Gearing	98,7%	88,0%	84,9%
Part. étrangère	0,6%	Capitalisation boursière		4,890DT		CA (en MDT)	97,7	95,2	104,7
Fonds propres	38,8 MDT	103,3 MDT		4,900DT		EBITDA (en MDT)	15,3	11,7	13,6
Nombre d'actions	21,5 Mi	Vol. des transactions hebdo.		4,700DT		EBIT (en MDT)	9,6	6,2	8,1
Valeur nominale	1,0 DT	79,0 mDT		3,860DT		Résultat net (en MDT)	1,6	-1,1	1,3
				Ratios		BPA (en DT)	0,074	-	0,060
				2020		DPA (en DT)	0,100	0,000	0,050
				2021p		Pay out	134,3%	-	83,2%
				2022p		ROE	4,0%	-2,9%	3,2%
				2023p					

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		Perf.		2020p	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires		Cours du 21/01/2022		Variation		BFR (en MDT)	-	-	-
Pharmacie centrale	67,8%	4,670 DT		-16,6%		Dette nette (en MDT)	-	-	-
STEC	12,2%	<b>Alléger</b>		+Haut		Gearing	-	-	-
Part. étrangère	0,6%	Capitalisation boursière		5,600DT		CA (en MDT)	-	-	-
Fonds propres	1,8 Mi	8,4 MDT		4,670DT		EBITDA (en MDT)	-	-	-
Nombre d'actions	5,0 DT	Vol. des transactions hebdo.		4,700DT		EBIT (en MDT)	-	-	-
Valeur nominale		0,0 mDT		3,320DT		Résultat net (en MDT)	-	-	-
				Ratios		BPA (en DT)	-	-	-
				2020p		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
				2021p		Pay out	-	-	-
				2022p		ROE	-	-	-
				2023p					

UNIMED		Code ISIN TN0007720014		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		Perf.		2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires		Cours du 21/01/2022		Variation		BFR (en MDT)	53,1	63,7	79,7
PREMIUM HOLDING SA	40,8%	7,500 DT		3,6%		Dette nette (en MDT)	18,9	14,5	11,5
CHARFEDDINE Ridha	29,2%	<b>Acheter</b>		+Haut		Gearing	16,4%	10,8%	7,3%
Part. étrangère	0,1%	Capitalisation boursière		7,500DT		CA (en MDT)	91,0	82,0	91,8
Fonds propres	134,2 MDT	240,0 MDT		7,100DT		EBITDA (en MDT)	23,9	23,5	26,2
Nombre d'actions	32,0 Mi	Vol. des transactions hebdo.		4,670DT		EBIT (en MDT)	13,3	14,4	16,4
Valeur nominale	1,0 DT	823,5 mDT		3,320DT		Résultat net (en MDT)	7,0	8,8	10,8
				Ratios		BPA (en DT)	0,218	0,276	0,337
				2020		DPA (en DT)	0,469	0,180	0,220
				2021p		Pay out	215,0%	65,3%	65,3%
				2022p		ROE	6,1%	6,6%	6,8%
				2023p					

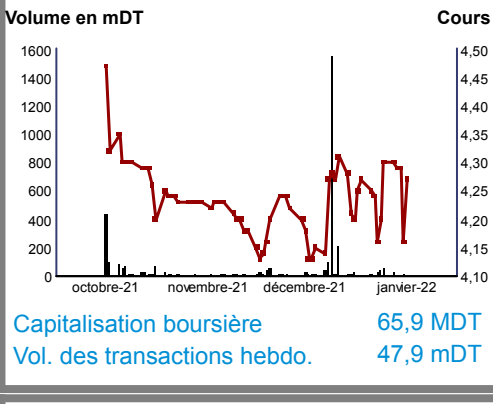
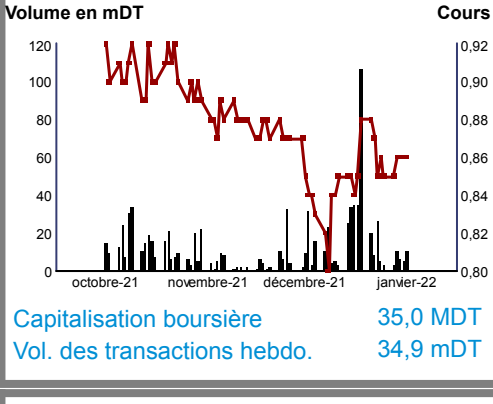
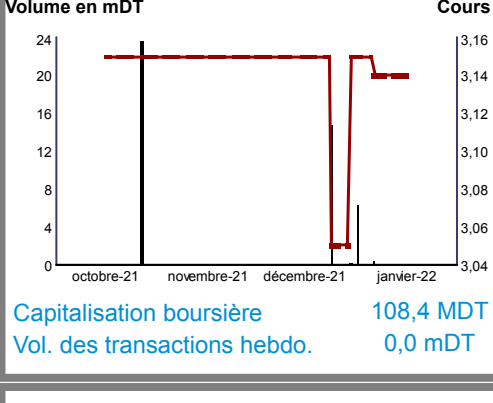
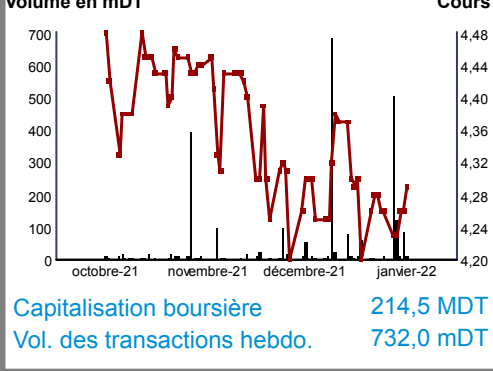
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,5%	0,6%	8	1 061,5	0,4	1,8	2,4%	14,1x	15,1x	2,0%	2,3%	68,5%	2,0x	0,6%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Perf.		2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires		Cours du 21/01/2022		Variation		BFR (en MDT)	-70,2	-66,4	-36,4
BINA CORPORATE	40,2%	1,360 DT		3,8%		Dette nette (en MDT)	478,1	401,1	302,0
AL KARAMA Holding	14,9%	<b>Consolider</b>		+Haut		Gearing	351,6%	239,0%	135,8%
Part. étrangère	1,0%	Capitalisation boursière		1,400DT		CA (en MDT)	253,0	325,2	349,4
Fonds propres	167,9 MDT	467,3 MDT		1,300DT		EBITDA (en MDT)	100,7	117,0	131,6
Nombre d'actions	343,6 Mi	Vol. des transactions hebdo.		1,280DT		EBIT (en MDT)	59,6	71,5	87,1
Valeur nominale	1,0 DT	641,2 mDT		1,280DT		Résultat net (en MDT)	19,4	32,1	54,6
				Ratios		BPA (en DT)	0,056	0,093	0,159
				2020		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
				2021p		Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				2022p		ROE	14,2%	19,1%	24,5%
				2023p					

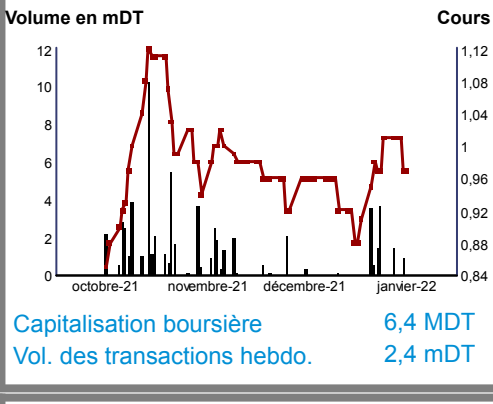
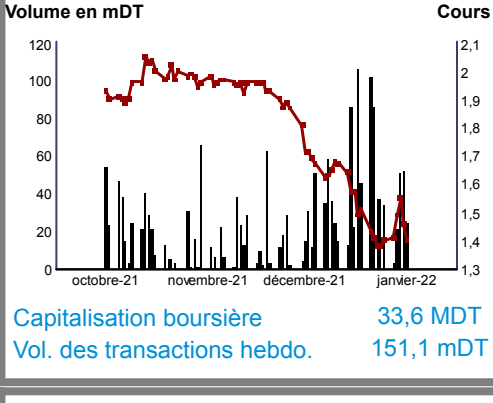
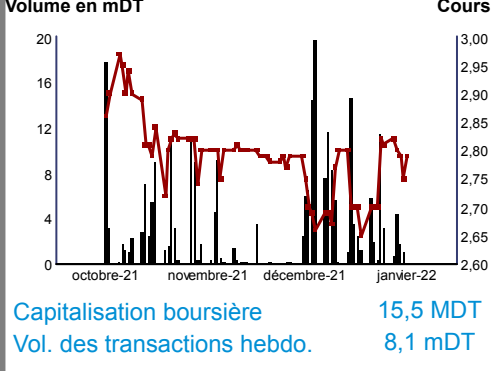
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Perf.		2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires		Cours du 21/01/2022		Variation		BFR (en MDT)	-8,4	12,3	24,5
Etat tunisien	79,8%	2,080 DT		-1,0%		Dette nette (en MDT)	146,1	140,7	124,2
Part. étrangère	0,2%	Capitalisation boursière		2,100DT		Gearing	478,0%	288,0%	174,0%
Fonds propres	48,8 MDT	91,6 MDT		2,080DT		CA (en MDT)	111,1	133,3	146,6
Nombre d'actions	44,0 Mi	Vol. des transactions hebdo.		1,140DT		EBITDA (en MDT)	32,6	50,2	56,9
Valeur nominale	1,0 DT	5,2 mDT		1,140DT		EBIT (en MDT)	13,9	31,4	37,6
				Ratios		Résultat net (en MDT)	-0,4	18,3	22,6
				2020		BPA (en DT)	-	0,415	0,512
				2021p		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
				2022p		Pay out	-	0,0%	0,0%
				2023p		ROE	-1,4%	37,4%	31,6%

MPBS		Code ISIN TN0007620016		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Perf.		2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires		Cours du 21/01/2022		Variation		BFR (en MDT)	43,4	40,4	39,3
SALLEMI Sofiene	56,5%	4,850 DT		-4,9%		Dette nette (en MDT)	21,7	19,3	18,0
SALLEMI Moncef	6,2%	<b>Consolider</b>		+Haut		Gearing	46,5%	39,2%	34,6%
Part. étrangère	0,0%	Capitalisation boursière		4,850DT		CA (en MDT)	89,2	120,5	133,7
Fonds propres	44,4 MDT	50,1 MDT		4,850DT		EBITDA (en MDT)	7,8	11,8	12,9
Nombre d'actions	10,3 Mi	Vol. des transactions hebdo.		2,810DT		EBIT (en MDT)	4,9	8,8	9,7
Valeur nominale	2,0 DT	295,5 mDT		1,870DT		Résultat net (en MDT)	0,8	4,1	4,7
				Ratios		BPA (en DT)	0,073	0,396	0,454
				2020		DPA (en DT)	0,100	0,200	0,220
				2021p		Pay out	203,1%	54,4%	52,2%
				2022p		ROE	1,6%	8,3%	9,0%
				2023p					

SANIMED		Code ISIN TN0007730013		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Perf.		2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires		Cours du 21/01/2022		Variation		BFR (en MDT)	13,6	15,8	18,7
Sté AB-CORPORATION	50,3%	2,310 DT		0,0%		Dette nette (en MDT)	80,9	82,6	84,6
ATD SICAR	24,9%	<b>Consolider</b>		+Haut		Gearing	369,4%	386,9%	377,1%
Part. étrangère	0,1%	Capitalisation boursière		2,310DT		CA (en MDT)	35,4	59,1	65,5
Fonds propres	21,4 MDT	28,6 MDT		2,230DT		EBITDA (en MDT)	-1,3	9,6	11,3
Nombre d'actions	12,4 Mi	Vol. des transactions hebdo.		1,870DT		EBIT (en MDT)	-6,9	4,6	6,8
Valeur nominale	1,1 DT	0,0 mDT		1,870DT		Résultat net (en MDT)	-13,0	0,5	2,1
				Ratios		BPA (en DT)	-	0,036	0,167
				2020		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050
				2021p		Pay out	-	0,0%	29,9%
				2022p		ROE	-59,2%	2,1%	9,2%
				2023p					

<b>SIAME</b> Code ISIN: TN0006590012 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: <b>Ben AYED Mohamed Hédi</b> 19,5% <b>COTUNAL</b> 8,2% <i>Part. étrangère</i> 0,3% Cours du 21/01/2022: <b>4,270 DT</b> Fonds propres: 29,9 MDT Nombre d'actions: 15,4 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Conserver</b>		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: <b>65,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>47,9 mDT</b></p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,7%</td> <td>-0,9%</td> <td>16,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,300DT</td> <td>4,310DT</td> <td>4,470DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,160DT</td> <td>4,160DT</td> <td>3,473DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,5x</td> <td>1,2x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>11,6x</td> <td>8,1x</td> <td>6,8x</td> <td>5,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>19,2x</td> <td>11,8x</td> <td>9,7x</td> <td>8,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>39,3x</td> <td>19,8x</td> <td>15,1x</td> <td>11,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,8%</td> <td>3,5%</td> <td>4,7%</td> <td>5,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>24,6</td> <td>24,3</td> <td>24,5</td> <td>23,4</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>12,4</td> <td>10,2</td> <td>8,9</td> <td>7,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>43,8%</td> <td>34,0%</td> <td>27,3%</td> <td>19,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>53,5</td> <td>65,8</td> <td>72,4</td> <td>79,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>6,8</td> <td>9,4</td> <td>10,9</td> <td>12,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,1</td> <td>6,4</td> <td>7,7</td> <td>9,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,7</td> <td>3,3</td> <td>4,4</td> <td>5,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,109</td> <td>0,216</td> <td>0,283</td> <td>0,358</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,120</td> <td>0,150</td> <td>0,200</td> <td>0,250</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>61,2%</td> <td>61,0%</td> <td>62,2%</td> <td>61,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,9%</td> <td>11,1%</td> <td>13,4%</td> <td>15,1%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,7%	-0,9%	16,9%	+Haut	4,300DT	4,310DT	4,470DT	+Bas	4,160DT	4,160DT	3,473DT	Ratios					2020	2021p	2022p	2023p	VE/CA	1,5x	1,2x	1,0x	0,9x	VE/EBITDA	11,6x	8,1x	6,8x	5,8x	VE/EBIT	19,2x	11,8x	9,7x	8,0x	P/E	39,3x	19,8x	15,1x	11,9x	Div Yield	2,8%	3,5%	4,7%	5,9%	P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	24,6	24,3	24,5	23,4	Dette nette (en MDT)	12,4	10,2	8,9	7,2	Gearing	43,8%	34,0%	27,3%	19,9%	CA (en MDT)	53,5	65,8	72,4	79,6	EBITDA (en MDT)	6,8	9,4	10,9	12,7	EBIT (en MDT)	4,1	6,4	7,7	9,1	Résultat net (en MDT)	1,7	3,3	4,4	5,5	BPA (en DT)	0,109	0,216	0,283	0,358	DPA (en DT)	0,120	0,150	0,200	0,250	Pay out	61,2%	61,0%	62,2%	61,4%	ROE	5,9%	11,1%	13,4%	15,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	-0,7%	-0,9%	16,9%																																																																																																																			
+Haut	4,300DT	4,310DT	4,470DT																																																																																																																			
+Bas	4,160DT	4,160DT	3,473DT																																																																																																																			
Ratios																																																																																																																						
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
VE/CA	1,5x	1,2x	1,0x	0,9x																																																																																																																		
VE/EBITDA	11,6x	8,1x	6,8x	5,8x																																																																																																																		
VE/EBIT	19,2x	11,8x	9,7x	8,0x																																																																																																																		
P/E	39,3x	19,8x	15,1x	11,9x																																																																																																																		
Div Yield	2,8%	3,5%	4,7%	5,9%																																																																																																																		
P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x																																																																																																																		
Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	24,6	24,3	24,5	23,4																																																																																																																		
Dette nette (en MDT)	12,4	10,2	8,9	7,2																																																																																																																		
Gearing	43,8%	34,0%	27,3%	19,9%																																																																																																																		
CA (en MDT)	53,5	65,8	72,4	79,6																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	6,8	9,4	10,9	12,7																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	4,1	6,4	7,7	9,1																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	1,7	3,3	4,4	5,5																																																																																																																		
BPA (en DT)	0,109	0,216	0,283	0,358																																																																																																																		
DPA (en DT)	0,120	0,150	0,200	0,250																																																																																																																		
Pay out	61,2%	61,0%	62,2%	61,4%																																																																																																																		
ROE	5,9%	11,1%	13,4%	15,1%																																																																																																																		
<b>SOMOCER</b> Code ISIN: TN0006780019 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: <b>AGRIMED</b> 17,4% <b>AB CORPORATION</b> 11,1% <i>Part. étrangère</i> 0,9% Cours du 21/01/2022: <b>0,860 DT</b> Fonds propres: 61,5 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Conserver</b>		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: <b>35,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>34,9 mDT</b></p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,2%</td> <td>1,2%</td> <td>-10,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,860DT</td> <td>0,880DT</td> <td>1,100DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,850DT</td> <td>0,840DT</td> <td>0,800DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,9x</td> <td>6,0x</td> <td>5,4x</td> <td>4,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>32,5x</td> <td>11,0x</td> <td>9,5x</td> <td>8,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>NS</td> <td>9,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,4x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>118,9</td> <td>112,1</td> <td>108,4</td> <td>106,6</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>189,0</td> <td>196,8</td> <td>201,9</td> <td>207,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>273,4%</td> <td>345,8%</td> <td>366,1%</td> <td>375,3%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>126,1</td> <td>147,5</td> <td>162,2</td> <td>178,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>22,6</td> <td>38,5</td> <td>43,9</td> <td>50,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,9</td> <td>21,2</td> <td>24,8</td> <td>29,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-15,3</td> <td>-2,2</td> <td>0,1</td> <td>3,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,004</td> <td>0,090</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,050</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>55,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-22,1%</td> <td>-3,8%</td> <td>0,3%</td> <td>6,6%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	1,2%	1,2%	-10,4%	+Haut	0,860DT	0,880DT	1,100DT	+Bas	0,850DT	0,840DT	0,800DT	Ratios					2020	2021p	2022p	2023p	VE/CA	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	VE/EBITDA	9,9x	6,0x	5,4x	4,8x	VE/EBIT	32,5x	11,0x	9,5x	8,1x	P/E	-	-	NS	9,6x	Div Yield	-	-	-	5,8%	P/B	0,4x	0,6x	0,6x	0,6x	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	118,9	112,1	108,4	106,6	Dette nette (en MDT)	189,0	196,8	201,9	207,4	Gearing	273,4%	345,8%	366,1%	375,3%	CA (en MDT)	126,1	147,5	162,2	178,5	EBITDA (en MDT)	22,6	38,5	43,9	50,9	EBIT (en MDT)	6,9	21,2	24,8	29,9	Résultat net (en MDT)	-15,3	-2,2	0,1	3,7	BPA (en DT)	-	-	0,004	0,090	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050	Pay out	0,0%	-	0,0%	55,5%	ROE	-22,1%	-3,8%	0,3%	6,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	1,2%	1,2%	-10,4%																																																																																																																			
+Haut	0,860DT	0,880DT	1,100DT																																																																																																																			
+Bas	0,850DT	0,840DT	0,800DT																																																																																																																			
Ratios																																																																																																																						
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
VE/CA	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x																																																																																																																		
VE/EBITDA	9,9x	6,0x	5,4x	4,8x																																																																																																																		
VE/EBIT	32,5x	11,0x	9,5x	8,1x																																																																																																																		
P/E	-	-	NS	9,6x																																																																																																																		
Div Yield	-	-	-	5,8%																																																																																																																		
P/B	0,4x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																																		
Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	118,9	112,1	108,4	106,6																																																																																																																		
Dette nette (en MDT)	189,0	196,8	201,9	207,4																																																																																																																		
Gearing	273,4%	345,8%	366,1%	375,3%																																																																																																																		
CA (en MDT)	126,1	147,5	162,2	178,5																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	22,6	38,5	43,9	50,9																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	6,9	21,2	24,8	29,9																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	-15,3	-2,2	0,1	3,7																																																																																																																		
BPA (en DT)	-	-	0,004	0,090																																																																																																																		
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050																																																																																																																		
Pay out	0,0%	-	0,0%	55,5%																																																																																																																		
ROE	-22,1%	-3,8%	0,3%	6,6%																																																																																																																		
<b>SOTEMAIL</b> Code ISIN: TN0007600018 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: <b>SOMOCER</b> 63,2% <b>ATD SICAR</b> 27,7% <i>Part. étrangère</i> 0,0% Cours du 21/01/2022: <b>3,140 DT</b> Fonds propres: 41,4 MDT Nombre d'actions: 34,5 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Conserver</b>		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: <b>108,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>0,0 mDT</b></p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>3,0%</td> <td>-11,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,140DT</td> <td>3,150DT</td> <td>3,530DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,140DT</td> <td>3,050DT</td> <td>3,050DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,5x</td> <td>2,8x</td> <td>2,6x</td> <td>2,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>21,6x</td> <td>12,9x</td> <td>10,0x</td> <td>8,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>54,8x</td> <td>18,6x</td> <td>13,3x</td> <td>11,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>68,8x</td> <td>48,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,6x</td> <td>2,6x</td> <td>2,5x</td> <td>2,4x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>40,0</td> <td>40,7</td> <td>40,8</td> <td>39,4</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>56,9</td> <td>58,8</td> <td>61,3</td> <td>62,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>135,3%</td> <td>142,2%</td> <td>142,8%</td> <td>139,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>47,6</td> <td>60,4</td> <td>66,4</td> <td>73,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>7,7</td> <td>13,0</td> <td>16,9</td> <td>19,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>3,0</td> <td>9,0</td> <td>12,8</td> <td>14,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-6,0</td> <td>-0,7</td> <td>1,6</td> <td>2,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,046</td> <td>0,065</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,050</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>76,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-14,2%</td> <td>-1,7%</td> <td>3,7%</td> <td>5,0%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	3,0%	-11,0%	+Haut	3,140DT	3,150DT	3,530DT	+Bas	3,140DT	3,050DT	3,050DT	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	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	0,0%	3,0%	-11,0%																																																																																																																			
+Haut	3,140DT	3,150DT	3,530DT																																																																																																																			
+Bas	3,140DT	3,050DT	3,050DT																																																																																																																			
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																																																																																																																		
Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
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%																																																																																																																		
<b>TPR</b> Code ISIN: TN0007270010 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: <b>CFI</b> 39,1% <b>BAYAH</b> 12,2% <i>Part. étrangère</i> 0,3% Cours du 21/01/2022: <b>4,290 DT</b> Fonds propres: 166,6 MDT Nombre d'actions: 50,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Acheter</b>		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: <b>214,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>732,0 mDT</b></p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,7%</td> <td>-1,8%</td> <td>16,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,290DT</td> <td>4,370DT</td> <td>4,570DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,230DT</td> <td>4,200DT</td> <td>3,600DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,4x</td> <td>5,7x</td> <td>5,0x</td> <td>4,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>8,6x</td> <td>7,6x</td> <td>6,6x</td> <td>5,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,1x</td> <td>9,1x</td> <td>8,3x</td> <td>7,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,0%</td> <td>7,9%</td> <td>8,6%</td> <td>9,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>43,0</td> <td>46,8</td> <td>51,9</td> <td>57,4</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-15,9</td> <td>-18,2</td> <td>-22,5</td> <td>-29,7</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-11,4%</td> <td>-11,7%</td> <td>-13,2%</td> <td>-15,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>180,5</td> <td>200,3</td> <td>230,4</td> <td>259,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>31,1</td> <td>34,3</td> <td>38,2</td> <td>43,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>23,2</td> <td>25,9</td> <td>29,2</td> <td>33,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>21,2</td> <td>23,6</td> <td>25,9</td> <td>28,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,424</td> <td>0,473</td> <td>0,518</td> <td>0,573</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,300</td> <td>0,340</td> <td>0,370</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>71,6%</td> <td>71,9%</td> <td>71,4%</td> <td>69,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>16,9%</td> <td>17,6%</td> <td>18,1%</td> <td>18,6%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,7%	-1,8%	16,5%	+Haut	4,290DT	4,370DT	4,570DT	+Bas	4,230DT	4,200DT	3,600DT	Ratios					2020	2021p	2022p	2023p	VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	6,4x	5,7x	5,0x	4,3x	VE/EBIT	8,6x	7,6x	6,6x	5,5x	P/E	10,1x	9,1x	8,3x	7,5x	Div Yield	7,0%	7,9%	8,6%	9,3%	P/B	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	43,0	46,8	51,9	57,4	Dette nette (en MDT)	-15,9	-18,2	-22,5	-29,7	Gearing	-11,4%	-11,7%	-13,2%	-15,9%	CA (en MDT)	180,5	200,3	230,4	259,2	EBITDA (en MDT)	31,1	34,3	38,2	43,3	EBIT (en MDT)	23,2	25,9	29,2	33,6	Résultat net (en MDT)	21,2	23,6	25,9	28,7	BPA (en DT)	0,424	0,473	0,518	0,573	DPA (en DT)	0,300	0,340	0,370	0,400	Pay out	71,6%	71,9%	71,4%	69,8%	ROE	16,9%	17,6%	18,1%	18,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	0,7%	-1,8%	16,5%																																																																																																																			
+Haut	4,290DT	4,370DT	4,570DT																																																																																																																			
+Bas	4,230DT	4,200DT	3,600DT																																																																																																																			
Ratios																																																																																																																						
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,7x																																																																																																																		
VE/EBITDA	6,4x	5,7x	5,0x	4,3x																																																																																																																		
VE/EBIT	8,6x	7,6x	6,6x	5,5x																																																																																																																		
P/E	10,1x	9,1x	8,3x	7,5x																																																																																																																		
Div Yield	7,0%	7,9%	8,6%	9,3%																																																																																																																		
P/B	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x																																																																																																																		
Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	43,0	46,8	51,9	57,4																																																																																																																		
Dette nette (en MDT)	-15,9	-18,2	-22,5	-29,7																																																																																																																		
Gearing	-11,4%	-11,7%	-13,2%	-15,9%																																																																																																																		
CA (en MDT)	180,5	200,3	230,4	259,2																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	31,1	34,3	38,2	43,3																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	23,2	25,9	29,2	33,6																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	21,2	23,6	25,9	28,7																																																																																																																		
BPA (en DT)	0,424	0,473	0,518	0,573																																																																																																																		
DPA (en DT)	0,300	0,340	0,370	0,400																																																																																																																		
Pay out	71,6%	71,9%	71,4%	69,8%																																																																																																																		
ROE	16,9%	17,6%	18,1%	18,6%																																																																																																																		

Indicateurs secteur	Performance		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			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-4,0%	-3,8%	11	3 079,5	0,4	1,9	1,4%	17,8x	14,4x	2,5%	3,9%	67,2%	2,2x	5,0%

<b>AMS</b> Code ISIN: TN0001500859 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: <b>Sté Loukil Investment Group</b> 35,7% <b>Ets Mohamed Loukil &amp; Cie</b> 25,0% <i>Part. étrangère</i> 0,3% Cours du 21/01/2022: <b>0,970 DT</b> Fonds propres: 6,6 Mi Nombre d'actions: 5,0 DT <b>Vendre</b>		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: <b>6,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>2,4 mDT</b></p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,0%</td> <td>5,4%</td> <td>21,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,010DT</td> <td>1,010DT</td> <td>1,360DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,970DT</td> <td>0,880DT</td> <td>0,650DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-4,0%	5,4%	21,2%	+Haut	1,010DT	1,010DT	1,360DT	+Bas	0,970DT	0,880DT	0,650DT	Ratios					2020p	2021p	2022p	2023p	VE/CA	-	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-	-	-	-	Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	-4,0%	5,4%	21,2%																																																																																																																			
+Haut	1,010DT	1,010DT	1,360DT																																																																																																																			
+Bas	0,970DT	0,880DT	0,650DT																																																																																																																			
Ratios																																																																																																																						
	2020p	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
VE/CA	-	-	-	-																																																																																																																		
VE/EBITDA	-	-	-	-																																																																																																																		
VE/EBIT	-	-	-	-																																																																																																																		
P/E	-	-	-	-																																																																																																																		
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																		
P/B	-	-	-	-																																																																																																																		
Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
Gearing	-	-	-	-																																																																																																																		
CA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																																		
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																		
Pay out	-	-	-	-																																																																																																																		
ROE	-	-	-	-																																																																																																																		
<b>ASSAD</b> Code ISIN: TN0007140015 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: <b>KALLEL Abdelwaheb</b> 14,5% <b>KALLEL Sami Ben Ahmed</b> 13,2% <i>Part. étrangère</i> 0,7% Cours du 21/01/2022: <b>1,400 DT</b> Fonds propres: 51,8 MDT Nombre d'actions: 24,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Consolider</b>		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: <b>33,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>151,1 mDT</b></p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-16,2%</td> <td>-36,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,550DT</td> <td>1,670DT</td> <td>2,865DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,400DT</td> <td>1,380DT</td> <td>1,380DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,7x</td> <td>8,7x</td> <td>6,0x</td> <td>4,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>17,4x</td> <td>14,9x</td> <td>8,9x</td> <td>6,9x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>28,4x</td> <td>9,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>7,1%</td> <td>10,7%</td> <td>17,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>86,7</td> <td>87,3</td> <td>87,8</td> <td>86,8</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>74,7</td> <td>80,2</td> <td>77,9</td> <td>75,1</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>158,4%</td> <td>182,3%</td> <td>172,7%</td> <td>154,4%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>122,7</td> <td>127,0</td> <td>137,1</td> <td>148,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>11,1</td> <td>13,0</td> <td>18,5</td> <td>22,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,2</td> <td>7,6</td> <td>12,6</td> <td>15,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-4,8</td> <td>-3,2</td> <td>1,2</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,049</td> <td>0,146</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,100</td> <td>0,150</td> <td>0,250</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>98,0%</td> <td>48,6%</td> <td>52,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-10,1%</td> <td>-7,4%</td> <td>2,6%</td> <td>7,2%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-16,2%	-36,4%	+Haut	1,550DT	1,670DT	2,865DT	+Bas	1,400DT	1,380DT	1,380DT	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	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	86,7	87,3	87,8	86,8	Dette nette (en MDT)	74,7	80,2	77,9	75,1	Gearing	158,4%	182,3%	172,7%	154,4%	CA (en MDT)	122,7	127,0	137,1	148,1	EBITDA (en MDT)	11,1	13,0	18,5	22,2	EBIT (en MDT)	6,2	7,6	12,6	15,6	Résultat net (en MDT)	-4,8	-3,2	1,2	3,5	BPA (en DT)	-	-	0,049	0,146	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,250	Pay out	0,0%	98,0%	48,6%	52,6%	ROE	-10,1%	-7,4%	2,6%	7,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	0,0%	-16,2%	-36,4%																																																																																																																			
+Haut	1,550DT	1,670DT	2,865DT																																																																																																																			
+Bas	1,400DT	1,380DT	1,380DT																																																																																																																			
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																																																																																																																		
Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	86,7	87,3	87,8	86,8																																																																																																																		
Dette nette (en MDT)	74,7	80,2	77,9	75,1																																																																																																																		
Gearing	158,4%	182,3%	172,7%	154,4%																																																																																																																		
CA (en MDT)	122,7	127,0	137,1	148,1																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	11,1	13,0	18,5	22,2																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	6,2	7,6	12,6	15,6																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	-4,8	-3,2	1,2	3,5																																																																																																																		
BPA (en DT)	-	-	0,049	0,146																																																																																																																		
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,250																																																																																																																		
Pay out	0,0%	98,0%	48,6%	52,6%																																																																																																																		
ROE	-10,1%	-7,4%	2,6%	7,2%																																																																																																																		
<b>ATELIER MEUBLE INT</b> Code ISIN: TN0007740012 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: <b>Ben SLIMANE Hatem</b> 19,7% <b>Ben SLIMANE Jouda</b> 15,7% <i>Part. étrangère</i> 0,2% Cours du 21/01/2022: <b>2,790 DT</b> Fonds propres: 13,1 MDT Nombre d'actions: 5,6 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Acheter</b>		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: <b>15,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>8,1 mDT</b></p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,7%</td> <td>-0,4%</td> <td>13,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,820DT</td> <td>2,820DT</td> <td>3,230DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,750DT</td> <td>2,650DT</td> <td>2,300DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,8x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,0x</td> <td>3,9x</td> <td>3,3x</td> <td>2,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>10,0x</td> <td>5,5x</td> <td>4,5x</td> <td>4,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>14,7x</td> <td>7,7x</td> <td>6,4x</td> <td>5,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>8,2%</td> <td>9,0%</td> <td>10,8%</td> <td>12,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>4,7</td> <td>4,7</td> <td>4,9</td> <td>5,5</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-0,1</td> <td>-0,6</td> <td>-1,0</td> <td>-1,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-1,3%</td> <td>-4,6%</td> <td>-7,0%</td> <td>-6,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>18,6</td> <td>23,9</td> <td>26,2</td> <td>28,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>2,6</td> <td>3,8</td> <td>4,4</td> <td>4,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,5</td> <td>2,7</td> <td>3,2</td> <td>3,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,1</td> <td>2,0</td> <td>2,4</td> <td>2,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,190</td> <td>0,362</td> <td>0,434</td> <td>0,496</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,250</td> <td>0,300</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>117,6%</td> <td>67,0%</td> <td>67,1%</td> <td>68,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,1%</td> <td>15,4%</td> <td>16,3%</td> <td>16,5%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,7%	-0,4%	13,9%	+Haut	2,820DT	2,820DT	3,230DT	+Bas	2,750DT	2,650DT	2,300DT	Ratios					2020	2021p	2022p	2023p	VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x	VE/EBITDA	6,0x	3,9x	3,3x	2,9x	VE/EBIT	10,0x	5,5x	4,5x	4,0x	P/E	14,7x	7,7x	6,4x	5,6x	Div Yield	8,2%	9,0%	10,8%	12,5%	P/B	1,3x	1,2x	1,0x	0,9x	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	4,7	4,7	4,9	5,5	Dette nette (en MDT)	-0,1	-0,6	-1,0	-1,2	Gearing	-1,3%	-4,6%	-7,0%	-6,9%	CA (en MDT)	18,6	23,9	26,2	28,5	EBITDA (en MDT)	2,6	3,8	4,4	4,9	EBIT (en MDT)	1,5	2,7	3,2	3,6	Résultat net (en MDT)	1,1	2,0	2,4	2,8	BPA (en DT)	0,190	0,362	0,434	0,496	DPA (en DT)	0,230	0,250	0,300	0,350	Pay out	117,6%	67,0%	67,1%	68,5%	ROE	9,1%	15,4%	16,3%	16,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	-0,7%	-0,4%	13,9%																																																																																																																			
+Haut	2,820DT	2,820DT	3,230DT																																																																																																																			
+Bas	2,750DT	2,650DT	2,300DT																																																																																																																			
Ratios																																																																																																																						
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x																																																																																																																		
VE/EBITDA	6,0x	3,9x	3,3x	2,9x																																																																																																																		
VE/EBIT	10,0x	5,5x	4,5x	4,0x																																																																																																																		
P/E	14,7x	7,7x	6,4x	5,6x																																																																																																																		
Div Yield	8,2%	9,0%	10,8%	12,5%																																																																																																																		
P/B	1,3x	1,2x	1,0x	0,9x																																																																																																																		
Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	4,7	4,7	4,9	5,5																																																																																																																		
Dette nette (en MDT)	-0,1	-0,6	-1,0	-1,2																																																																																																																		
Gearing	-1,3%	-4,6%	-7,0%	-6,9%																																																																																																																		
CA (en MDT)	18,6	23,9	26,2	28,5																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	2,6	3,8	4,4	4,9																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	1,5	2,7	3,2	3,6																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	1,1	2,0	2,4	2,8																																																																																																																		
BPA (en DT)	0,190	0,362	0,434	0,496																																																																																																																		
DPA (en DT)	0,230	0,250	0,300	0,350																																																																																																																		
Pay out	117,6%	67,0%	67,1%	68,5%																																																																																																																		
ROE	9,1%	15,4%	16,3%	16,5%																																																																																																																		



<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 71,7% FINANCIERE WIDED SICAF 9,2% <b>Part. étrangère</b> 0,0%	Cours du 21/01/2022  <b>0,770 DT</b>  <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière 7,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-7,2%</td> <td>-7,2%</td> <td>-35,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,830DT</td> <td>0,830DT</td> <td>1,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,770DT</td> <td>0,770DT</td> <td>0,680DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-7,2%	-7,2%	-35,8%	+Haut	0,830DT	0,830DT	1,200DT	+Bas	0,770DT	0,770DT	0,680DT	Ratios					2020p	2021p	2022p	VE/CA	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	-	-	-		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	-	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																													
Variation	-7,2%	-7,2%	-35,8%																																																																																																													
+Haut	0,830DT	0,830DT	1,200DT																																																																																																													
+Bas	0,770DT	0,770DT	0,680DT																																																																																																													
Ratios																																																																																																																
	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
VE/CA	-	-	-																																																																																																													
VE/EBITDA	-	-	-																																																																																																													
VE/EBIT	-	-	-																																																																																																													
P/E	-	-	-																																																																																																													
Div Yield	-	-	-																																																																																																													
P/B	-	-	-																																																																																																													
	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	-	-	-	-																																																																																																												
<b>EURO-CYCLES</b>		Code ISIN TN0007570013	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% <b>Part. étrangère</b> 24,2%	Cours du 21/01/2022  <b>31,800 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière 283,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 887,7 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-5,1%</td> <td>-2,0%</td> <td>30,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>33,520DT</td> <td>33,520DT</td> <td>35,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>31,800DT</td> <td>31,800DT</td> <td>23,985DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,5x</td> <td>2,1x</td> <td>1,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>14,5x</td> <td>11,7x</td> <td>10,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>16,8x</td> <td>13,2x</td> <td>11,7x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>17,1x</td> <td>14,7x</td> <td>13,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,8%</td> <td>6,3%</td> <td>6,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>6,5x</td> <td>5,7x</td> <td>5,1x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>56,1</td> <td>58,7</td> <td>61,6</td> <td>64,8</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>22,1</td> <td>20,6</td> <td>18,9</td> <td>17,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>47,2%</td> <td>39,1%</td> <td>32,0%</td> <td>25,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>119,8</td> <td>148,1</td> <td>165,9</td> <td>185,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>21,0</td> <td>26,0</td> <td>29,5</td> <td>33,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>18,2</td> <td>23,1</td> <td>25,8</td> <td>28,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>16,6</td> <td>19,3</td> <td>21,8</td> <td>23,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,864</td> <td>2,170</td> <td>2,451</td> <td>2,668</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,515</td> <td>2,000</td> <td>2,200</td> <td>2,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,7%</td> <td>93,7%</td> <td>91,3%</td> <td>91,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>35,6%</td> <td>36,8%</td> <td>37,0%</td> <td>35,9%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-5,1%	-2,0%	30,1%	+Haut	33,520DT	33,520DT	35,200DT	+Bas	31,800DT	31,800DT	23,985DT	Ratios					2020	2021p	2022p	VE/CA	2,5x	2,1x	1,8x	VE/EBITDA	14,5x	11,7x	10,2x	VE/EBIT	16,8x	13,2x	11,7x	P/E	17,1x	14,7x	13,0x	Div Yield	4,8%	6,3%	6,9%	P/B	6,5x	5,7x	5,1x		2020	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	56,1	58,7	61,6	64,8	Dette nette (en MDT)	22,1	20,6	18,9	17,0	Gearing	47,2%	39,1%	32,0%	25,7%	CA (en MDT)	119,8	148,1	165,9	185,8	EBITDA (en MDT)	21,0	26,0	29,5	33,4	EBIT (en MDT)	18,2	23,1	25,8	28,8	Résultat net (en MDT)	16,6	19,3	21,8	23,8	BPA (en DT)	1,864	2,170	2,451	2,668	DPA (en DT)	1,515	2,000	2,200	2,400	Pay out	82,7%	93,7%	91,3%	91,5%	ROE	35,6%	36,8%	37,0%	35,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																													
Variation	-5,1%	-2,0%	30,1%																																																																																																													
+Haut	33,520DT	33,520DT	35,200DT																																																																																																													
+Bas	31,800DT	31,800DT	23,985DT																																																																																																													
Ratios																																																																																																																
	2020	2021p	2022p																																																																																																													
VE/CA	2,5x	2,1x	1,8x																																																																																																													
VE/EBITDA	14,5x	11,7x	10,2x																																																																																																													
VE/EBIT	16,8x	13,2x	11,7x																																																																																																													
P/E	17,1x	14,7x	13,0x																																																																																																													
Div Yield	4,8%	6,3%	6,9%																																																																																																													
P/B	6,5x	5,7x	5,1x																																																																																																													
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																												
BFR (en MDT)	56,1	58,7	61,6	64,8																																																																																																												
Dette nette (en MDT)	22,1	20,6	18,9	17,0																																																																																																												
Gearing	47,2%	39,1%	32,0%	25,7%																																																																																																												
CA (en MDT)	119,8	148,1	165,9	185,8																																																																																																												
EBITDA (en MDT)	21,0	26,0	29,5	33,4																																																																																																												
EBIT (en MDT)	18,2	23,1	25,8	28,8																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	16,6	19,3	21,8	23,8																																																																																																												
BPA (en DT)	1,864	2,170	2,451	2,668																																																																																																												
DPA (en DT)	1,515	2,000	2,200	2,400																																																																																																												
Pay out	82,7%	93,7%	91,3%	91,5%																																																																																																												
ROE	35,6%	36,8%	37,0%	35,9%																																																																																																												
<b>GIF-FILTER</b>		Code ISIN TN0007130016	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0%	Cours du 21/01/2022  <b>0,480 DT</b>  <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière 5,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,2 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-7,7%</td> <td>-60,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,500DT</td> <td>0,520DT</td> <td>1,150DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,480DT</td> <td>0,480DT</td> <td>0,470DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,2x</td> <td>1,9x</td> <td>1,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-1,4x</td> <td>-0,7x</td> <td>-0,5x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>0,7</td> <td>-2,8</td> <td>-5,6</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>9,3</td> <td>11,0</td> <td>11,7</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>6,4</td> <td>8,3</td> <td>10,0</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-4,4</td> <td>-1,7</td> <td>-1,1</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-5,8</td> <td>-3,2</td> <td>-2,6</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-6,8</td> <td>-4,1</td> <td>-3,4</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-7,7%	-60,7%	+Haut	0,500DT	0,520DT	1,150DT	+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		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	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																													
Variation	0,0%	-7,7%	-60,7%																																																																																																													
+Haut	0,500DT	0,520DT	1,150DT																																																																																																													
+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																																																																																																													
	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	-																																																																																																												
<b>NEW BODY LINE</b>		Code ISIN TN0007540016	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,7% REJEB Nessim 10,9% <b>Part. étrangère</b> 0,2%	Cours du 21/01/2022  <b>5,670 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 348,8 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,9%</td> <td>3,5%</td> <td>44,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,790DT</td> <td>5,940DT</td> <td>5,940DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,620DT</td> <td>5,480DT</td> <td>3,440DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,2x</td> <td>2,3x</td> <td>2,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>19,9x</td> <td>7,1x</td> <td>6,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>31,2x</td> <td>8,3x</td> <td>7,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>19,8x</td> <td>12,5x</td> <td>11,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,3%</td> <td>7,9%</td> <td>8,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,0x</td> <td>2,0x</td> <td>1,9x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>2,5</td> <td>2,8</td> <td>2,9</td> <td>2,9</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-8,3</td> <td>-8,5</td> <td>-8,6</td> <td>-8,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-68,7%</td> <td>-69,2%</td> <td>-68,6%</td> <td>-67,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>4,9</td> <td>6,8</td> <td>7,6</td> <td>8,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>0,8</td> <td>2,2</td> <td>2,5</td> <td>2,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>0,5</td> <td>1,9</td> <td>2,2</td> <td>2,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,2</td> <td>1,9</td> <td>2,1</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,286</td> <td>0,452</td> <td>0,505</td> <td>0,567</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,360</td> <td>0,450</td> <td>0,500</td> <td>0,550</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>125,8%</td> <td>99,6%</td> <td>99,0%</td> <td>97,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,1%</td> <td>15,6%</td> <td>17,1%</td> <td>18,8%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-1,9%	3,5%	44,6%	+Haut	5,790DT	5,940DT	5,940DT	+Bas	5,620DT	5,480DT	3,440DT	Ratios					2020	2021p	2022p	VE/CA	3,2x	2,3x	2,0x	VE/EBITDA	19,9x	7,1x	6,2x	VE/EBIT	31,2x	8,3x	7,1x	P/E	19,8x	12,5x	11,2x	Div Yield	6,3%	7,9%	8,8%	P/B	2,0x	2,0x	1,9x		2020	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	2,5	2,8	2,9	2,9	Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,5	-8,6	-8,6	Gearing	-68,7%	-69,2%	-68,6%	-67,1%	CA (en MDT)	4,9	6,8	7,6	8,3	EBITDA (en MDT)	0,8	2,2	2,5	2,8	EBIT (en MDT)	0,5	1,9	2,2	2,5	Résultat net (en MDT)	1,2	1,9	2,1	2,4	BPA (en DT)	0,286	0,452	0,505	0,567	DPA (en DT)	0,360	0,450	0,500	0,550	Pay out	125,8%	99,6%	99,0%	97,0%	ROE	10,1%	15,6%	17,1%	18,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																													
Variation	-1,9%	3,5%	44,6%																																																																																																													
+Haut	5,790DT	5,940DT	5,940DT																																																																																																													
+Bas	5,620DT	5,480DT	3,440DT																																																																																																													
Ratios																																																																																																																
	2020	2021p	2022p																																																																																																													
VE/CA	3,2x	2,3x	2,0x																																																																																																													
VE/EBITDA	19,9x	7,1x	6,2x																																																																																																													
VE/EBIT	31,2x	8,3x	7,1x																																																																																																													
P/E	19,8x	12,5x	11,2x																																																																																																													
Div Yield	6,3%	7,9%	8,8%																																																																																																													
P/B	2,0x	2,0x	1,9x																																																																																																													
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																												
BFR (en MDT)	2,5	2,8	2,9	2,9																																																																																																												
Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,5	-8,6	-8,6																																																																																																												
Gearing	-68,7%	-69,2%	-68,6%	-67,1%																																																																																																												
CA (en MDT)	4,9	6,8	7,6	8,3																																																																																																												
EBITDA (en MDT)	0,8	2,2	2,5	2,8																																																																																																												
EBIT (en MDT)	0,5	1,9	2,2	2,5																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	1,2	1,9	2,1	2,4																																																																																																												
BPA (en DT)	0,286	0,452	0,505	0,567																																																																																																												
DPA (en DT)	0,360	0,450	0,500	0,550																																																																																																												
Pay out	125,8%	99,6%	99,0%	97,0%																																																																																																												
ROE	10,1%	15,6%	17,1%	18,8%																																																																																																												
<b>OFFICEPLAST</b>		Code ISIN TN0007700016	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ATD SICAR 28,3% ABID Yassine 20,4% <b>Part. étrangère</b> 7,1%	Cours du 21/01/2022  <b>1,630 DT</b>  <b>Conservier</b>		Capitalisation boursière 19,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,9 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-5,8%</td> <td>-5,2%</td> <td>-8,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,720DT</td> <td>1,740DT</td> <td>1,920DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,630DT</td> <td>1,630DT</td> <td>1,460DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,4x</td> <td>6,7x</td> <td>5,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>20,1x</td> <td>11,6x</td> <td>9,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>33,1x</td> <td>18,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,2%</td> <td>1,2%</td> <td>2,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>14,9</td> <td>14,2</td> <td>13,0</td> <td>12,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>10,2</td> <td>10,0</td> <td>9,2</td> <td>8,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>47,0%</td> <td>46,7%</td> <td>42,0%</td> <td>37,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>22,8</td> <td>26,9</td> <td>29,1</td> <td>31,4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>3,2</td> <td>4,5</td> <td>5,1</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,5</td> <td>2,6</td> <td>3,1</td> <td>3,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-0,2</td> <td>0,6</td> <td>1,1</td> <td>1,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,049</td> <td>0,088</td> <td>0,115</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,020</td> <td>0,020</td> <td>0,040</td> <td>0,050</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>506,7%</td> <td>38,1%</td> <td>42,5%</td> <td>40,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-0,9%</td> <td>2,8%</td> <td>4,9%</td> <td>6,2%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-5,8%	-5,2%	-8,9%	+Haut	1,720DT	1,740DT	1,920DT	+Bas	1,630DT	1,630DT	1,460DT	Ratios					2020	2021p	2022p	VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	VE/EBITDA	9,4x	6,7x	5,7x	VE/EBIT	20,1x	11,6x	9,4x	P/E	-	33,1x	18,5x	Div Yield	1,2%	1,2%	2,5%	P/B	0,9x	0,9x	0,9x		2020	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	14,9	14,2	13,0	12,1	Dette nette (en MDT)	10,2	10,0	9,2	8,4	Gearing	47,0%	46,7%	42,0%	37,2%	CA (en MDT)	22,8	26,9	29,1	31,4	EBITDA (en MDT)	3,2	4,5	5,1	5,8	EBIT (en MDT)	1,5	2,6	3,1	3,6	Résultat net (en MDT)	-0,2	0,6	1,1	1,4	BPA (en DT)	-	0,049	0,088	0,115	DPA (en DT)	0,020	0,020	0,040	0,050	Pay out	506,7%	38,1%	42,5%	40,7%	ROE	-0,9%	2,8%	4,9%	6,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																													
Variation	-5,8%	-5,2%	-8,9%																																																																																																													
+Haut	1,720DT	1,740DT	1,920DT																																																																																																													
+Bas	1,630DT	1,630DT	1,460DT																																																																																																													
Ratios																																																																																																																
	2020	2021p	2022p																																																																																																													
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x																																																																																																													
VE/EBITDA	9,4x	6,7x	5,7x																																																																																																													
VE/EBIT	20,1x	11,6x	9,4x																																																																																																													
P/E	-	33,1x	18,5x																																																																																																													
Div Yield	1,2%	1,2%	2,5%																																																																																																													
P/B	0,9x	0,9x	0,9x																																																																																																													
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																												
BFR (en MDT)	14,9	14,2	13,0	12,1																																																																																																												
Dette nette (en MDT)	10,2	10,0	9,2	8,4																																																																																																												
Gearing	47,0%	46,7%	42,0%	37,2%																																																																																																												
CA (en MDT)	22,8	26,9	29,1	31,4																																																																																																												
EBITDA (en MDT)	3,2	4,5	5,1	5,8																																																																																																												
EBIT (en MDT)	1,5	2,6	3,1	3,6																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	-0,2	0,6	1,1	1,4																																																																																																												
BPA (en DT)	-	0,049	0,088	0,115																																																																																																												
DPA (en DT)	0,020	0,020	0,040	0,050																																																																																																												
Pay out	506,7%	38,1%	42,5%	40,7%																																																																																																												
ROE	-0,9%	2,8%	4,9%	6,2%																																																																																																												
<b>POULINA GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0005700018	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9% <b>Part. étrangère</b> 0,5%	Cours du 21/01/2022  <b>10,800 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière 1 944,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 93,8 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,6%</td> <td>-5,3%</td> <td>7,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,290DT</td> <td>11,400DT</td> <td>13,440DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>10,800DT</td> <td>10,800DT</td> <td>9,040DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,8x</td> <td>7,1x</td> <td>6,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>14,4x</td> <td>10,9x</td> <td>10,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>25,9x</td> <td>15,0x</td> <td>13,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,4%</td> <td>1,9%</td> <td>3,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,6x</td> <td>3,5x</td> <td>3,2x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>280,5</td> <td>325,0</td> <td>373,4</td> <td>423,7</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>1 501,1</td> <td>1 509,6</td> <td>1 519,9</td> <td>1 533,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>159,3%</td> <td>146,7%</td> <td>146,1%</td> <td>145,4%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>2 293,9</td> <td>2 706,9</td> <td>2 909,9</td> <td>3 128,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>392,8</td> <td>488,6</td> <td>526,7</td> <td>577,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>238,6</td> <td>315,9</td> <td>333,3</td> <td>360,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>74,9</td> <td>130,0</td> <td>141,3</td> <td>155,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,416</td> <td>0,722</td> <td>0,785</td> <td>0,865</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,200</td> <td>0,400</td> <td>0,425</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>38,9%</td> <td>58,8%</td> <td>52,0%</td> <td>55,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,1%</td> <td>12,9%</td> <td>13,8%</td> <td>15,0%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-4,6%	-5,3%	7,4%	+Haut	11,290DT	11,400DT	13,440DT	+Bas	10,800DT	10,800DT	9,040DT	Ratios					2020	2021p	2022p	VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	VE/EBITDA	8,8x	7,1x	6,6x	VE/EBIT	14,4x	10,9x	10,4x	P/E	25,9x	15,0x	13,8x	Div Yield	2,4%	1,9%	3,7%	P/B	3,6x	3,5x	3,2x		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																													
Variation	-4,6%	-5,3%	7,4%																																																																																																													
+Haut	11,290DT	11,400DT	13,440DT																																																																																																													
+Bas	10,800DT	10,800DT	9,040DT																																																																																																													
Ratios																																																																																																																
	2020	2021p	2022p																																																																																																													
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x																																																																																																													
VE/EBITDA	8,8x	7,1x	6,6x																																																																																																													
VE/EBIT	14,4x	10,9x	10,4x																																																																																																													
P/E	25,9x	15,0x	13,8x																																																																																																													
Div Yield	2,4%	1,9%	3,7%																																																																																																													
P/B	3,6x	3,5x	3,2x																																																																																																													
	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%																																																																																																												
<b>SAH</b>		Code ISIN TN0007610017	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires JM HOLDING 62,7% EKUIY CAPITAL 5,5% <b>Part. étrangère</b> 10,1%	Cours du 21/01/2022  <b>11,150 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière 728,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 373,3 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,4%</td> <td>-0,3%</td> <td>-7,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,270DT</td> <td>11,420DT</td> <td>12,920DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,150DT</td> <td>10,900DT</td> <td>10,800DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,2x</td> <td>10,0x</td> <td>8,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>13,9x</td> <td>15,8x</td> <td>12,8x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>21,8x</td> <td>26,6x</td> <td>16,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,1%</td> <td>2,2%</td> <td>2,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,8x</td> <td>2,6x</td> <td>2,4x</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>353,2</td> <td>371,1</td> <td>394,6</td> <td>420,0</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>333,5</td> <td>349,2</td> <td>376,4</td> <td>386,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>83,9%</td> <td>84,5%</td> <td>82,8%</td> <td>78,4%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>628,1</td> <td>656,4</td> <td>722,1</td> <td>794,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>115,5</td> <td>108,2</td> <td>126,8</td> <td>138,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>76,3</td> <td>68,3</td> <td>86,1</td> <td>97,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>33,4</td> <td>27,4</td> <td>45,1</td> <td>56,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,511</td> <td>0,419</td> <td>0,691</td> <td>0,865</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,250</td> <td>0,300</td> <td>0,370</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>48,6%</td> <td>64,4%</td> <td>46,9%</td> <td>46,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,6%</td> <td>8,5%</td> <td>13,4%</td> <td>15,9%</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,4%	-0,3%	-7,5%	+Haut	11,270DT	11,420DT	12,920DT	+Bas	11,150DT	10,900DT	10,800DT	Ratios					2020	2021p	2022p	VE/CA	1,7x	1,6x	1,5x	VE/EBITDA	9,2x	10,0x	8,7x	VE/EBIT	13,9x	15,8x	12,8x	P/E	21,8x	26,6x	16,1x	Div Yield	2,1%	2,2%	2,7%	P/B	2,8x	2,6x	2,4x		2020	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	353,2	371,1	394,6	420,0	Dette nette (en MDT)	333,5	349,2	376,4	386,0	Gearing	83,9%	84,5%	82,8%	78,4%	CA (en MDT)	628,1	656,4	722,1	794,3	EBITDA (en MDT)	115,5	108,2	126,8	138,5	EBIT (en MDT)	76,3	68,3	86,1	97,0	Résultat net (en MDT)	33,4	27,4	45,1	56,5	BPA (en DT)	0,511	0,419	0,691	0,865	DPA (en DT)	0,230	0,250	0,300	0,370	Pay out	48,6%	64,4%	46,9%	46,2%	ROE	10,6%	8,5%	13,4%	15,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																													
Variation	-2,4%	-0,3%	-7,5%																																																																																																													
+Haut	11,270DT	11,420DT	12,920DT																																																																																																													
+Bas	11,150DT	10,900DT	10,800DT																																																																																																													
Ratios																																																																																																																
	2020	2021p	2022p																																																																																																													
VE/CA	1,7x	1,6x	1,5x																																																																																																													
VE/EBITDA	9,2x	10,0x	8,7x																																																																																																													
VE/EBIT	13,9x	15,8x	12,8x																																																																																																													
P/E	21,8x	26,6x	16,1x																																																																																																													
Div Yield	2,1%	2,2%	2,7%																																																																																																													
P/B	2,8x	2,6x	2,4x																																																																																																													
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																												
BFR (en MDT)	353,2	371,1	394,6	420,0																																																																																																												
Dette nette (en MDT)	333,5	349,2	376,4	386,0																																																																																																												
Gearing	83,9%	84,5%	82,8%	78,4%																																																																																																												
CA (en MDT)	628,1	656,4	722,1	794,3																																																																																																												
EBITDA (en MDT)	115,5	108,2	126,8	138,5																																																																																																												
EBIT (en MDT)	76,3	68,3	86,1	97,0																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	33,4	27,4	45,1	56,5																																																																																																												
BPA (en DT)	0,511	0,419	0,691	0,865																																																																																																												
DPA (en DT)	0,230	0,250	0,300	0,370																																																																																																												
Pay out	48,6%	64,4%	46,9%	46,2%																																																																																																												
ROE	10,6%	8,5%	13,4%	15,9%																																																																																																												
<b>STIP</b>		Code ISIN TN0005300010	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0%	Cours du 21/01/2022  <b>2,610 DT</b>  <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière 11,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,9 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>8,3%</td> <td>4,4%</td> <td>166,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,610DT</td> <td>2,610DT</td> <td>2,830DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,410DT</td> <td>2,400DT</td> <td>1,020DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)&lt;/</td></tr></tbody></table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	8,3%	4,4%	166,3%	+Haut	2,610DT	2,610DT	2,830DT	+Bas	2,410DT	2,400DT	1,020DT	Ratios					2020p	2021p	2022p	VE/CA	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	-	-	-		2020p	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)</																																																						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																													
Variation	8,3%	4,4%	166,3%																																																																																																													
+Haut	2,610DT	2,610DT	2,830DT																																																																																																													
+Bas	2,410DT	2,400DT	1,020DT																																																																																																													
Ratios																																																																																																																
	2020p	2021p	2022p																																																																																																													
VE/CA	-	-	-																																																																																																													
VE/EBITDA	-	-	-																																																																																																													
VE/EBIT	-	-	-																																																																																																													
P/E	-	-	-																																																																																																													
Div Yield	-	-	-																																																																																																													
P/B	-	-	-																																																																																																													
	2020p	2021p	2022p	2023p																																																																																																												
BFR (en MDT)</																																																																																																																

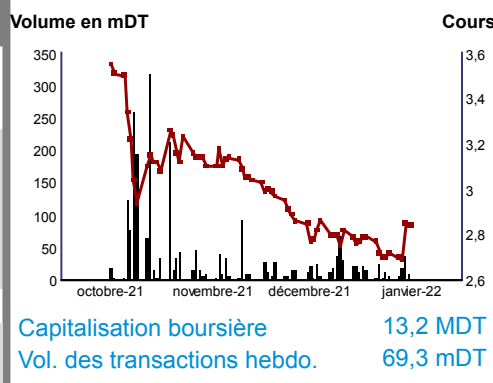
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
<b>INDUSTRIES</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>6</b>	<b>1 530,8</b>	<b>0,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9%</b>	<b>15,8x</b>	<b>13,1x</b>	<b>3,4%</b>	<b>3,8%</b>	<b>47,8%</b>	<b>2,6x</b>	<b>17,6%</b>

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>3</b>	<b>100,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>2,7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,4%</b>

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>3</b>	<b>100,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>2,7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,4%</b>

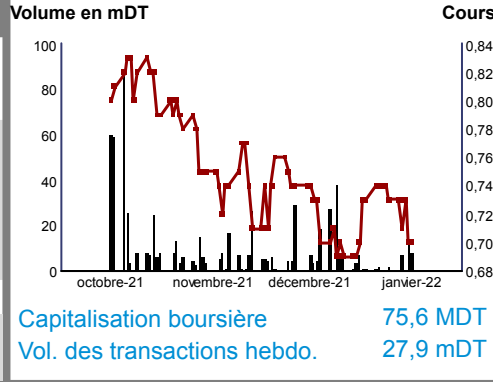
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	<b>-0,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>3</b>	<b>100,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>2,7%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,4%</b>

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>			Variation	4,4%	31/12/2021	0,7%	-37,3%	-9,0	-5,2	-3,6	-3,1
Principaux actionnaires			+Haut	2,850DT	2,850DT	4,550DT	Gearing	-33,5%	-20,3%	-14,2%	-11,8%
TUNISIE TELECOM	35,0%		+Bas	2,690DT	2,690DT	2,690DT	CA (en MDT)	32,0	38,7	43,4	48,6
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%						EBITDA (en MDT)	-2,0	4,0	6,7	8,4
							EBIT (en MDT)	-6,7	-0,8	1,7	3,3
Part. étrangère	0,4%						Résultat net (en MDT)	3,9	-2,4	0,0	1,5
							BPA (en DT)	0,837	-	0,009	0,323
Fonds propres	25,7 MDT						DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,100
Nombre d'actions	4,6 Mi						Pay out	12,0%	-	0,0%	30,9%
Valeur nominale	5,0 DT						ROE	14,4%	-9,3%	0,2%	5,7%



Capitalisation boursière **13,2 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **69,3 mDT**

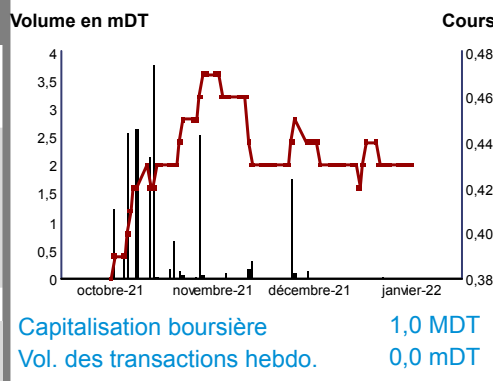
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>			Variation	-4,1%	31/12/2021	1,4%	-18,6%	67,6	60,1	59,3	64,4
Principaux actionnaires			+Haut	0,730DT	0,740DT	0,950DT	Dettes nette (en MDT)	85,9	80,1	71,0	66,0
CHABCHOUB Amine	17,4%		+Bas	0,700DT	0,690DT	0,670DT	Gearing	324,4%	379,0%	333,9%	292,5%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%						CA (en MDT)	68,3	83,3	93,3	100,8
Part. étrangère	0,1%						EBITDA (en MDT)	4,0	10,2	16,2	18,7
							EBIT (en MDT)	-1,3	4,6	10,3	12,5
Fonds propres	114,8 MDT						Résultat net (en MDT)	-7,3	-5,3	0,1	1,3
Nombre d'actions	108,0 Mi						BPA (en DT)	-	-	0,001	0,012
Valeur nominale	1,0 DT						DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
							Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
							ROE	-27,4%	-25,3%	0,7%	5,7%



Capitalisation boursière **75,6 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **27,9 mDT**

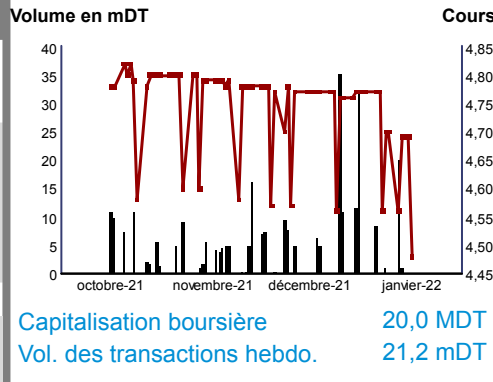
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
DIVERS	-0,4%	-1,3%	8	467,9	0,2	1,0	7,3%	10,7x	9,8x	4,9%	5,5%	56,5%	2,6x	1,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Secteur: <b>DIVERS</b>			Variation	0,0%	31/12/2021	0,0%	-23,2%	-3,0	-2,7	-2,5	-2,2
Principaux actionnaires			+Haut	0,430DT	0,440DT	0,580DT	Dettes nette (en MDT)	2,1	2,1	2,1	2,1
CHAIEB Zoubair	67,8%		+Bas	0,430DT	0,420DT	0,370DT	Gearing	-	-	-	-
Part. étrangère	0,1%						CA (en MDT)	6,2	8,3	9,3	10,5
							EBITDA (en MDT)	0,0	0,8	1,0	1,2
Fonds propres	-4,6 MDT						EBIT (en MDT)	-0,2	0,6	0,8	1,0
Nombre d'actions	2,2 Mi						Résultat net (en MDT)	0,3	0,2	0,3	0,4
Valeur nominale	1,0 DT						BPA (en DT)	0,131	0,078	0,120	0,173
							DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
							Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
							ROE	ns	ns	ns	ns



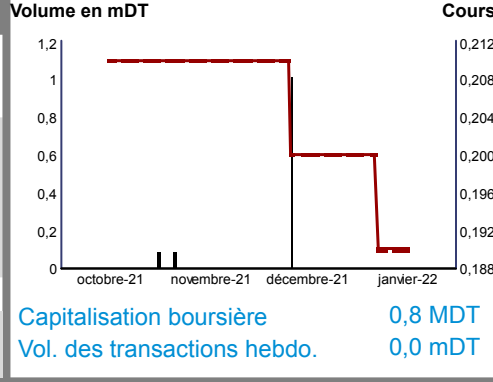
Capitalisation boursière **1,0 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **0,0 mDT**

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Secteur: <b>DIVERS</b>			Variation	-4,7%	31/12/2021	-5,9%	-13,3%	17,5	19,9	19,5	19,1
Principaux actionnaires			+Haut	4,690DT	4,770DT	5,340DT	Dettes nette (en MDT)	11,6	11,5	10,7	9,8
Y.K.H HOLDING	31,9%		+Bas	4,480DT	4,480DT	4,470DT	Gearing	165,9%	150,6%	119,3%	93,9%
HAMILA Yassine	11,3%						CA (en MDT)	45,4	52,2	56,4	60,9
Part. étrangère	2,5%						EBITDA (en MDT)	4,4	5,5	6,0	6,4
							EBIT (en MDT)	2,3	3,3	3,7	4,0
Fonds propres	10,0 MDT						Résultat net (en MDT)	0,8	1,6	1,8	2,1
Nombre d'actions	4,5 Mi						BPA (en DT)	0,179	0,361	0,412	0,468
Valeur nominale	1,0 DT						DPA (en DT)	0,000	0,200	0,300	0,400
							Pay out	0,0%	42,6%	55,9%	65,6%
							ROE	11,4%	21,0%	20,6%	20,1%



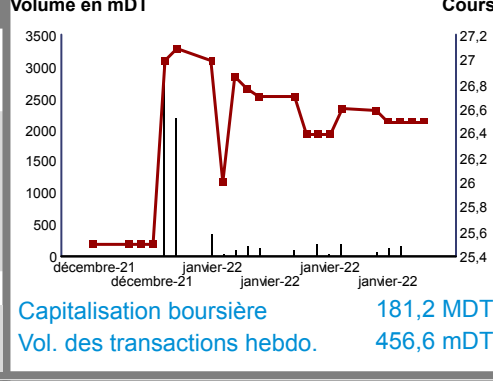
Capitalisation boursière **20,0 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **21,2 mDT**

MAGHREB INTERN PUB		Code ISIN TN0007660012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Secteur: <b>DIVERS</b>			Variation	0,0%	31/12/2021	-5,0%	35,7%	-	-	-	-
Principaux actionnaires			+Haut	0,190DT	0,200DT	0,290DT	Dettes nette (en MDT)	-	-	-	-
Yellow spirit	38,7%		+Bas	0,190DT	0,190DT	0,140DT	Gearing	-	-	-	-
Lawhat Tunisie	27,7%						CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère	50,0%						EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
							EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres	4,4 Mi						Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	1,0 DT						BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT						DPA (en DT)	-	-	-	-
							Pay out	-	-	-	-
							ROE	-	-	-	-



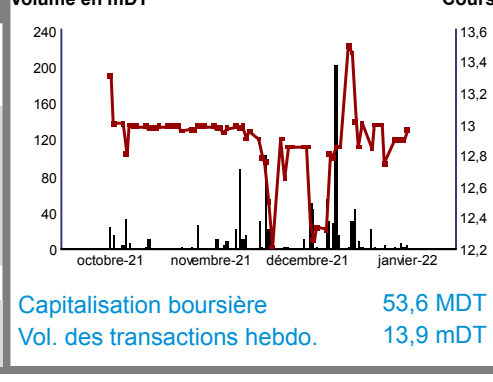
Capitalisation boursière **0,8 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **0,0 mDT**

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPQR0DTH8	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Secteur: <b>DIVERS</b>			Variation	-0,4%	31/12/2021	-2,2%	3,9%	99,7	102,7	110,5	120,3
Principaux actionnaires			+Haut	26,590DT	27,100DT	27,100DT	Dettes nette (en MDT)	61,2	53,2	47,5	49,9
Famille ESSAFI	30,9%		+Bas	26,500DT	26,010DT	25,500DT	Gearing	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Famille Bouden	24,0%						CA (en MDT)	290,6	306,7	331,9	362,8
Part. étrangère							EBITDA (en MDT)	29,5	32,5	35,3	39,0
							EBIT (en MDT)	24,8	27,6	30,0	33,4
Fonds propres	87,7 MDT						Résultat net (en MDT)	12,3	18,0	20,6	23,0
Nombre d'actions	6,8 Mi						BPA (en DT)	1,799	2,631	3,007	3,363
Valeur nominale	5,0 DT						DPA (en DT)	-	1,720	1,930	2,140
							Pay out	0,0%	70,1%	70,0%	70,0%
							ROE	16,2%	20,9%	19,7%	20,2%



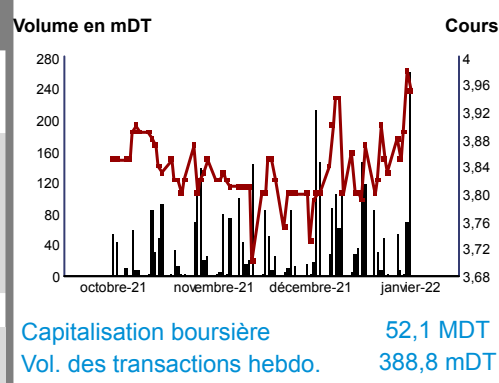
Capitalisation boursière **181,2 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **456,6 mDT**

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Secteur: <b>DIVERS</b>			Variation	1,7%	31/12/2021	0,9%	15,8%	1,0	1,9	2,6	3,5
Principaux actionnaires			+Haut	12,960DT	13,500DT	13,630DT	Dettes nette (en MDT)	-38,8	-39,0	-40,2	-41,0
STIR	34,0%		+Bas	12,890DT	12,740DT	10,650DT	Gearing	-81,6%	-76,2%	-73,1%	-68,5%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%						CA (en MDT)	14,0	16,5	18,3	20,3
Part. étrangère	0,2%						EBITDA (en MDT)	8,6	10,2	11,0	12,4
							EBIT (en MDT)	6,9	8,6	9,5	10,9
Fonds propres	51,1 MDT						Résultat net (en MDT)	7,2	8,0	8,4	9,3
Nombre d'actions	4,1 Mi						BPA (en DT)	1,731	1,928	2,034	2,247
Valeur nominale	5,0 DT						DPA (en DT)	1,050	1,100	1,150	1,250
							Pay out	60,7%	57,0%	56,5%	55,6%
							ROE	15,0%	15,6%	15,3%	15,5%



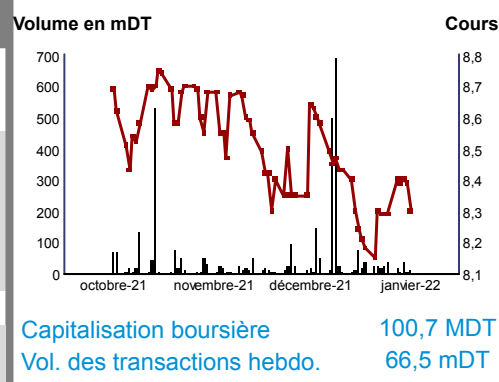
Capitalisation boursière **53,6 MDT**  
Vol. des transactions hebdo. **13,9 mDT**

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>			
Principaux actionnaires			
Etat tunisien	37,5%	Cours du 21/01/2022	<b>3,950 DT</b>
Sté TRABELSI et FILS	19,5%		
Part. étrangère		<b>Consolider</b>	
Fonds propres	31,9 MDT		
Nombre d'actions	13,2 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



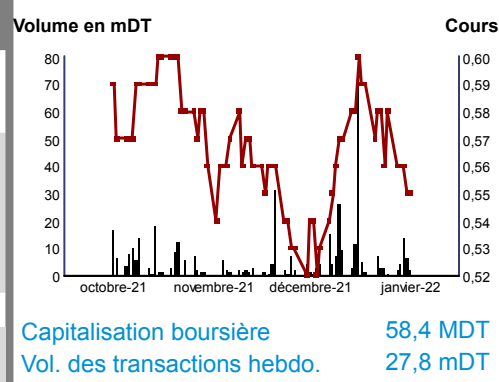
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	3,1%	3,9%	31,5%	BFR (en MDT)	-3,2	-2,7	-2,0	-1,3
+Haut	3,980DT	3,980DT	4,030DT	Dettes nette (en MDT)	-19,8	-20,7	-21,7	-22,7
+Bas	3,850DT	3,790DT	2,850DT	Gearing	-68,1%	-64,9%	-61,9%	-59,2%
Ratios				CA (en MDT)	14,9	16,0	17,1	18,3
VE/CA	2,2x	2,0x	1,8x	EBITDA (en MDT)	5,3	5,8	6,4	7,0
VE/EBITDA	6,1x	5,4x	4,8x	EBIT (en MDT)	3,8	4,2	4,5	4,8
VE/EBIT	8,4x	7,5x	6,8x	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,5	5,9
P/E	11,2x	10,3x	9,5x	BPA (en DT)	0,351	0,383	0,414	0,447
Div Yield	5,6%	4,1%	4,3%	DPA (en DT)	0,220	0,160	0,170	0,180
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	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: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>			
Principaux actionnaires			
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	Cours du 21/01/2022	<b>8,300 DT</b>
Part. étrangère			
Fonds propres	31,7 MDT		
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	0,1%	-1,5%	3,0%	BFR (en MDT)	10,4	11,5	12,5	15,8
+Haut	8,400DT	8,430DT	8,840DT	Dettes nette (en MDT)	-22,6	-21,3	-26,1	-26,1
+Bas	8,300DT	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	7,6x	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	13,9x	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: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>			
Principaux actionnaires			
Etat tunisien	74,4%	Cours du 21/01/2022	<b>0,550 DT</b>
AIR FRANCE	5,6%		
Part. étrangère		<b>Alléger</b>	
Fonds propres	106,2 Mi		
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	-5,2%	-3,5%	-6,8%	BFR (en MDT)	-	-	-	-
+Haut	0,560DT	0,600DT	0,760DT	Dettes nette (en MDT)	-	-	-	-
+Bas	0,550DT	0,550DT	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	-	-	-	-