AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 22/11/2021 AU 26/11/2021

ATB

Tunindex	7 072,10 Points
Evol sur la semaine	0,5%
Evol depuis 31/12	2,7%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrangère
Marché principal	78	23 254,0	1,6	7,9	0,4%	17,7x	14,0x	4,5%	4,2%	64,0%	1,5x	23,5%
Total marché	78	23 253,6	1,6	7,9	0,4%	17,7x	14,0x	4,5%	4,2%	64,0%	1,5x	23,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
BANCAIRE	1,2%	9,9%	12	7 877,5	0,3	1,4	0,2%	8,6x	6,9x	6,7%	5,2%	59,1%	0,8x	22,5%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

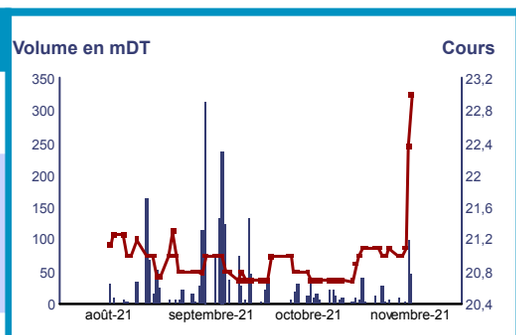
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021
23,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 609,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 161,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	9,0%	15,9%	5,2%
+Haut	23,000DT	23,000DT	23,000DT
+Bas	21,000DT	18,650DT	18,650DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	14,4%	14,7%	-	-
TCCC	63,5%	67,1%	-	-
Coef. d'exp	40,5%	42,5%	43,9%	44,3%
R. solvabilité	15,0%	16,4%	-	-
PNB (en MDT)	393,1	395,0	416,8	450,3
EBIT (en MDT)	155,9	128,1	154,6	187,3
Résultat net (en MDT)	146,6	98,4	116,0	138,5
BPA (en DT)	5,534	3,716	4,380	5,230
DPA (en DT)	0,000	2,150	1,200	1,300
Pay out	0,0%	57,1%	27,1%	24,6%
ROE	13,5%	8,4%	9,6%	11,1%

ATB

Code ISIN TN0003600350

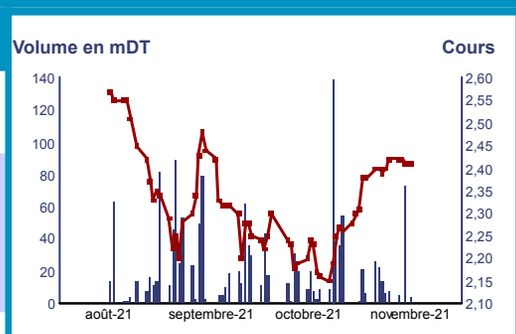
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021
2,410 DT

Acheter



Capitalisation boursière 241,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 81,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,4%	-15,7%	-17,5%
+Haut	2,420DT	2,950DT	2,950DT
+Bas	2,410DT	2,150DT	2,150DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	27,3x	19,3x	6,5x	4,2x
Div Yield	-	-	4,1%	8,3%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	10,4%	11,3%	-	-
TCCC	69,8%	67,7%	-	-
Coef. d'exp	71,0%	66,5%	65,9%	64,8%
R. solvabilité	10,2%	12,5%	-	-
PNB (en MDT)	270,7	297,5	322,7	353,2
EBIT (en MDT)	12,2	24,4	48,3	72,5
Résultat net (en MDT)	8,8	12,5	37,1	58,0
BPA (en DT)	0,088	0,125	0,371	0,580
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,200
Pay out	0,0%	0,0%	29,9%	38,3%
ROE	1,5%	2,1%	6,2%	9,3%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

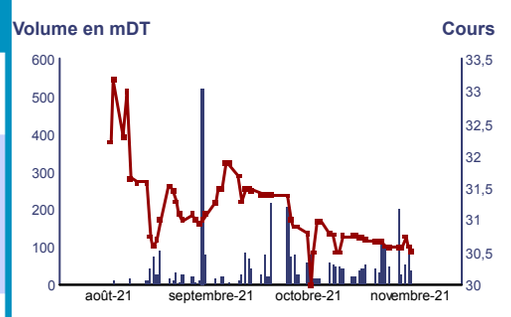
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021
30,520 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 243,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 410,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,2%	19,5%	31,4%
+Haut	30,750DT	33,180DT	33,180DT
+Bas	30,520DT	22,310DT	22,270DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	6,4%	6,0%	-	-
TCCC	87,9%	84,5%	-	-
Coef. d'exp	45,0%	47,1%	47,8%	48,5%
R. solvabilité	14,2%	13,2%	-	-
PNB (en MDT)	538,8	543,9	585,5	630,0
EBIT (en MDT)	286,0	275,2	284,3	295,7
Résultat net (en MDT)	176,9	140,1	182,2	189,8
BPA (en DT)	4,342	3,439	4,472	4,659
DPA (en DT)	0,000	2,700	2,000	2,200
Pay out	0,0%	84,3%	47,5%	50,2%
ROE	23,7%	15,8%	19,3%	18,7%

BH BANK

Code ISIN TN0001900604

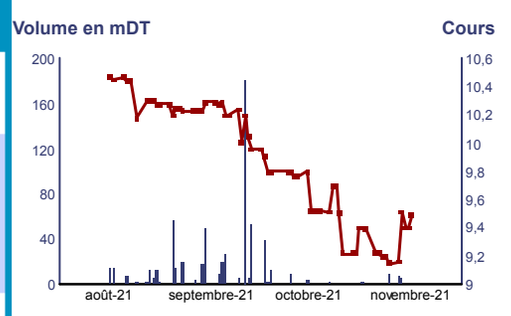
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	*0,4%*
Fonds propres	1 442,1 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/11/2021
9,490 DT

Consolider



Capitalisation boursière 451,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,7%	3,3%	2,3%
+Haut	9,510DT	10,500DT	10,500DT
+Bas	9,160DT	7,880DT	7,880DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	12,5%	15,3%	-	-
TCCC	76,4%	70,5%	-	-
Coef. d'exp	40,0%	38,2%	38,7%	39,4%
R. solvabilité	11,1%	11,8%	-	-
PNB (en MDT)	524,8	559,9	612,9	668,7
EBIT (en MDT)	230,3	158,6	216,9	238,2
Résultat net (en MDT)	138,8	73,1	81,3	92,7
BPA (en DT)	2,916	1,536	1,708	1,947
DPA (en DT)	0,000	0,600	0,600	0,600
Pay out	0,0%	39,1%	35,1%	30,8%
ROE	14,1%	6,8%	7,2%	7,8%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

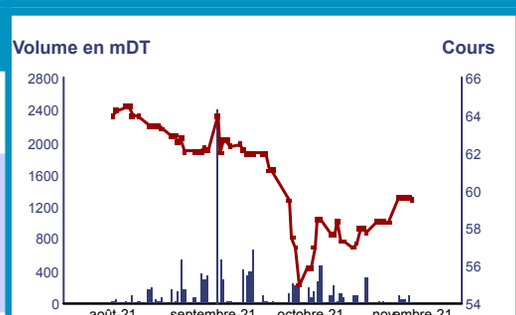
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021
59,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 127,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 319,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,1%	37,0%	35,3%
+Haut	59,640DT	64,500DT	64,500DT
+Bas	59,600DT	40,905DT	40,905DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	6,4%	5,6%	-	-
TCCC	58,6%	65,2%	-	-
Coef. d'exp	44,0%	46,4%	46,9%	47,6%
R. solvabilité	12,2%	13,3%	-	-
PNB (en MDT)	1 042,8	1 034,0	1 096,0	1 155,7
EBIT (en MDT)	499,9	429,0	474,0	496,4
Résultat net (en MDT)	344,8	277,5	304,6	319,3
BPA (en DT)	9,657	7,773	8,532	8,944
DPA (en DT)	0,000	5,000	4,000	4,500
Pay out	0,0%	63,3%	46,2%	49,5%
ROE	25,2%	15,7%	16,0%	15,6%

BNA

Code ISIN TN0003100609

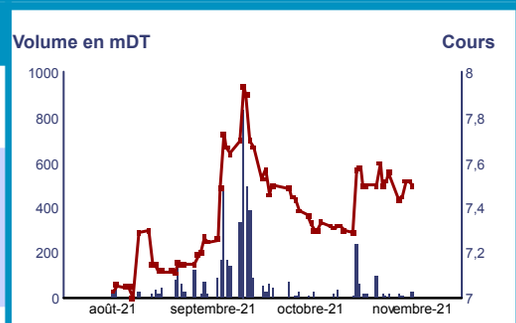
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021
7,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 480,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 69,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,8%	-9,5%	-9,1%
+Haut	7,520DT	8,340DT	8,440DT
+Bas	7,440DT	6,580DT	6,580DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	16,9%	15,8%	-	-
TCCC	56,5%	66,1%	-	-
Coef. d'exp	51,0%	48,1%	50,5%	51,8%
R. solvabilité	18,2%	19,8%	-	-
PNB (en MDT)	658,1	691,2	704,8	741,6
EBIT (en MDT)	259,5	174,5	178,2	184,6
Résultat net (en MDT)	131,0	107,6	113,5	116,3
BPA (en DT)	2,047	1,681	1,773	1,817
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,550	0,600
Pay out	0,0%	31,3%	32,6%	34,8%
ROE	8,4%	6,5%	6,6%	6,5%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

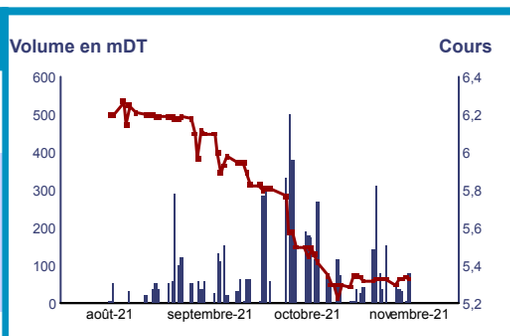
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,5%*

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

Cours du 26/11/2021

5,330 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 199,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 217,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-16,5%	-14,6%
+Haut	5,340DT	6,540DT	6,540DT
+Bas	5,300DT	5,230DT	5,230DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	9,5%	9,6%	-	-
TCCC	61,7%	61,5%	-	-
Coef. d'exp	32,0%	30,5%	32,6%	33,0%
R. solvabilité	16,8%	15,8%	-	-
PNB (en MDT)	367,8	380,4	385,5	412,0
EBIT (en MDT)	211,5	192,1	217,6	233,0
Résultat net (en MDT)	134,5	94,4	118,5	128,4
BPA (en DT)	0,598	0,420	0,527	0,571
DPA (en DT)	0,000	0,350	0,250	0,300
Pay out	0,0%	77,0%	43,8%	48,5%
ROE	13,5%	8,7%	10,2%	10,5%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

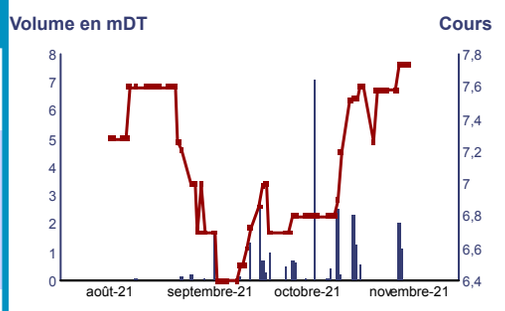
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

7,740 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,1%	-3,0%	1,6%
+Haut	7,740DT	8,200DT	8,300DT
+Bas	7,580DT	6,400DT	6,400DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	1,8x	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	16,6%	18,1%	-	-
TCCC	51,4%	54,2%	-	-
Coef. d'exp	76,6%	82,9%	79,4%	77,4%
R. solvabilité	13,9%	11,5%	-	-
PNB (en MDT)	62,0	55,8	59,9	66,5
EBIT (en MDT)	8,4	-11,8	-6,7	-1,9
Résultat net (en MDT)	4,3	-12,0	-6,0	-3,7
BPA (en DT)	4,348	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	3,1%	-6,0%	-3,1%	-1,9%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

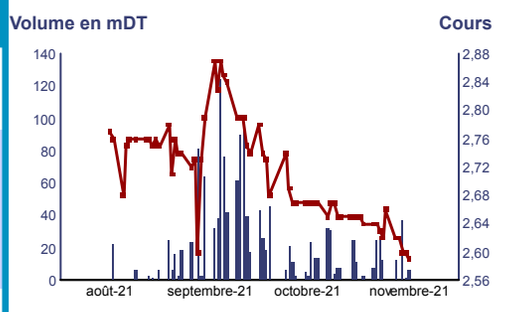
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 26/11/2021

2,590 DT

Conserver



Capitalisation boursière 402,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 57,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,6%	-22,7%	-27,2%
+Haut	2,620DT	3,360DT	3,500DT
+Bas	2,590DT	2,590DT	2,590DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	18,3%	30,3%	-	-
TCCC	82,4%	74,9%	-	-
Coef. d'exp	42,9%	44,0%	45,8%	47,0%
R. solvabilité	12,6%	13,5%	-	-
PNB (en MDT)	596,6	621,3	651,1	687,7
EBIT (en MDT)	251,6	173,5	166,3	189,9
Résultat net (en MDT)	178,7	68,4	106,9	122,1
BPA (en DT)	1,150	0,440	0,688	0,786
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	16,5%	6,0%	8,6%	8,9%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

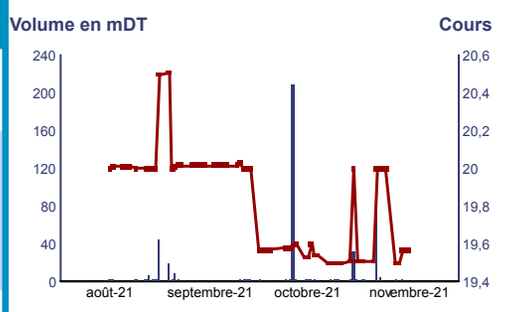
La CARTE	39,0%
Groupe TAMARZISté	12,9%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 26/11/2021

19,570 DT

Conserver



Capitalisation boursière 391,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,1%	2,2%	2,8%
+Haut	19,570DT	23,000DT	23,000DT
+Bas	19,500DT	19,000DT	19,000DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	6,7%	6,6%	-	-
TCCC	87,0%	88,7%	-	-
Coef. d'exp	61,9%	62,9%	62,1%	59,8%
R. solvabilité	11,1%	12,7%	-	-
PNB (en MDT)	256,2	243,5	266,1	297,6
EBIT (en MDT)	103,7	82,0	86,9	101,1
Résultat net (en MDT)	57,4	42,5	45,2	54,7
BPA (en DT)	2,870	2,125	2,260	2,735
DPA (en DT)	0,000	1,000	0,700	0,800
Pay out	0,0%	47,5%	31,3%	29,5%
ROE	14,1%	9,5%	9,8%	11,4%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

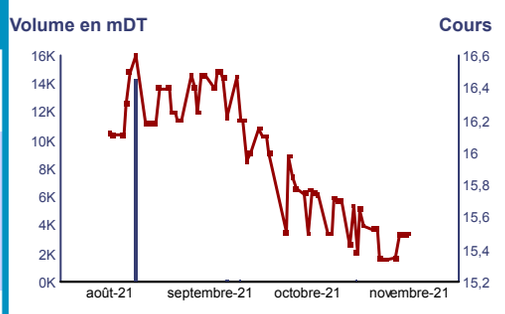
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*53,1%*

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

Cours du 26/11/2021

15,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 504,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 70,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,0%	-5,5%	-2,3%
+Haut	15,500DT	17,300DT	17,300DT
+Bas	15,350DT	14,890DT	14,890DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	7,7%	8,1%	-	-
TCCC	79,5%	74,3%	-	-
Coef. d'exp	46,0%	50,7%	52,8%	51,5%
R. solvabilité	12,4%	12,6%	-	-
PNB (en MDT)	419,7	403,0	407,6	440,0
EBIT (en MDT)	183,3	130,1	131,6	162,6
Résultat net (en MDT)	116,3	65,2	85,5	104,7
BPA (en DT)	3,572	2,002	2,626	3,216
DPA (en DT)	0,000	0,700	0,400	0,450
Pay out	0,0%	37,0%	16,1%	14,8%
ROE	17,7%	9,0%	11,3%	13,1%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

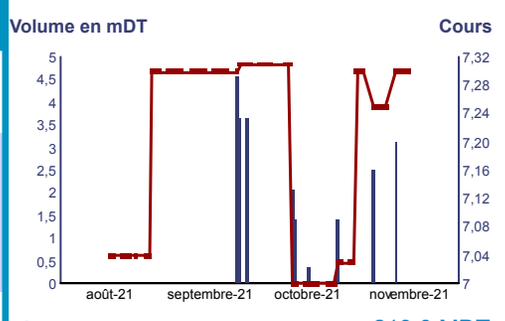
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 26/11/2021

7,300 DT

Alléger



Capitalisation boursière 219,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,7%	12,3%	14,1%
+Haut	7,300DT	7,310DT	7,310DT
+Bas	7,300DT	6,390DT	6,210DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	10,8%	-	-	-
TCCC	50,8%	-	-	-
Coef. d'exp	142,7%	95,6%	86,3%	82,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	22,6	32,0	39,2	45,6
EBIT (en MDT)	-21,8	-5,1	0,4	4,7
Résultat net (en MDT)	-22,9	-5,8	0,2	3,2
BPA (en DT)	-	-	0,007	0,107
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-14,2%	-3,7%	0,1%	2,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
LEASING	2,1%	9,6%	7	383,1	0,0	0,1	0,4%	9,6x	8,6x	5,2%	4,9%	57,9%	0,6x	7,4%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

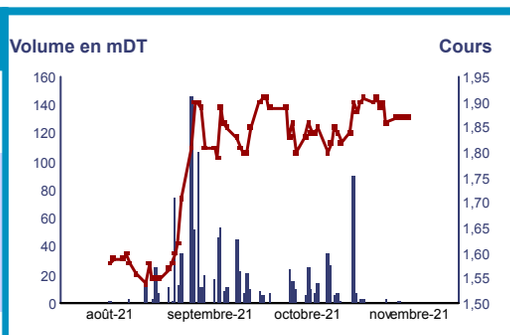
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

1,870 DT

Acheter



Capitalisation boursière 60,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,5%	22,3%	17,9%
+Haut	1,870DT	1,910DT	1,910DT
+Bas	1,870DT	1,325DT	1,325DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	36,5x	11,5x	7,4x	6,1x
Div Yield	-	4,0%	8,0%	8,6%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	9,8%	9,9%	-	-
TCCC	70,9%	73,1%	-	-
Coef. d'exp.	40,3%	37,9%	32,7%	33,2%
R. solvabilité	16,6%	-	-	-
RNL (en MDT)	28,2	30,2	37,2	38,3
EBIT (en MDT)	3,7	9,5	14,4	17,7
Résultat net (en MDT)	1,7	5,3	8,2	9,9
BPA (en DT)	0,051	0,162	0,252	0,305
DPA (en DT)	0,000	0,075	0,150	0,160
Pay out	0,0%	44,6%	59,5%	52,5%
ROE	1,7%	5,2%	7,8%	9,0%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

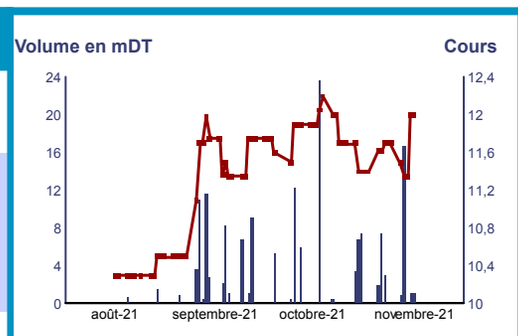
Groupe ATTIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

12,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 33,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,6%	12,3%	21,6%
+Haut	12,000DT	12,200DT	12,200DT
+Bas	11,350DT	8,260DT	8,260DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	10,6%	-	-	-
TCCC	64,0%	-	-	-
Coef. d'exp.	59,0%	56,1%	55,7%	53,9%
R. solvabilité	10,2%	-	-	-
RNL (en MDT)	17,7	20,1	21,3	23,2
EBIT (en MDT)	3,9	3,6	4,6	6,3
Résultat net (en MDT)	3,5	3,2	3,9	5,1
BPA (en DT)	1,256	1,174	1,422	1,853
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,600	0,750
Pay out	0,0%	42,6%	42,2%	40,5%
ROE	6,6%	5,9%	6,8%	8,4%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

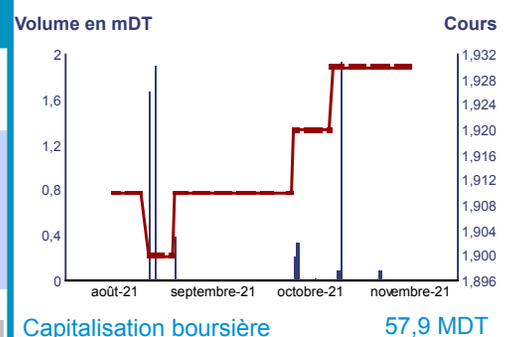
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

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

Cours du 26/11/2021

1,930 DT

Conserver



Capitalisation boursière 57,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	13,3%	18,6%
+Haut	1,930DT	2,040DT	2,040DT
+Bas	1,930DT	1,690DT	1,610DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	4,1%	-	-	-
TCCC	55,1%	-	-	-
Coef. d'exp.	38,0%	38,3%	44,0%	38,3%
R. solvabilité	25,7%	-	-	-
RNL (en MDT)	14,6	17,8	16,3	16,6
EBIT (en MDT)	7,8	6,8	4,5	5,2
Résultat net (en MDT)	6,1	6,9	4,7	5,6
BPA (en DT)	0,202	0,230	0,158	0,186
DPA (en DT)	0,000	0,110	0,080	0,100
Pay out	0,0%	47,9%	50,5%	53,8%
ROE	7,5%	7,8%	5,3%	6,0%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

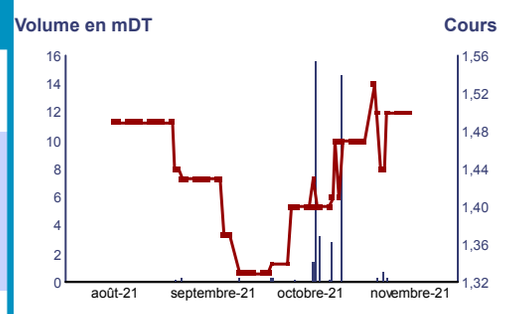
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 26/11/2021

1,500 DT

Allèger



Capitalisation boursière 10,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	12,8%	16,3%
+Haut	1,500DT	1,810DT	1,810DT
+Bas	1,500DT	1,270DT	1,210DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	-	-	5,0x	3,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	15,6%	-	-	-
TCCC	65,4%	-	-	-
Coef. d'exp.	109,3%	76,0%	64,9%	56,6%
R. solvabilité	9,9%	-	-	-
RNL (en MDT)	6,7	8,5	10,0	11,6
EBIT (en MDT)	-8,2	-0,5	2,1	3,6
Résultat net (en MDT)	-8,5	-0,5	2,1	3,1
BPA (en DT)	-	-	0,303	0,442
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-28,4%	-1,8%	6,7%	9,3%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

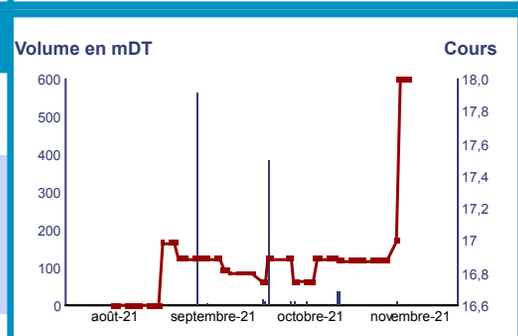
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

18,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 90,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	6,6%	22,6%	22,2%
+Haut	18,000DT	19,260DT	19,260DT
+Bas	17,000DT	14,345DT	13,905DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	6,7%	-	-	-
TCCC	83,1%	-	-	-
Coef. d'exp.	30,8%	32,2%	32,6%	33,2%
R. solvabilité	15,8%	-	-	-
RNL (en MDT)	29,4	30,4	32,4	34,5
EBIT (en MDT)	16,9	15,6	17,1	18,7
Résultat net (en MDT)	13,3	12,4	13,0	14,2
BPA (en DT)	2,660	2,489	2,603	2,838
DPA (en DT)	0,000	1,795	0,750	0,800
Pay out	0,0%	71,9%	28,7%	28,1%
ROE	14,7%	12,1%	12,1%	12,6%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

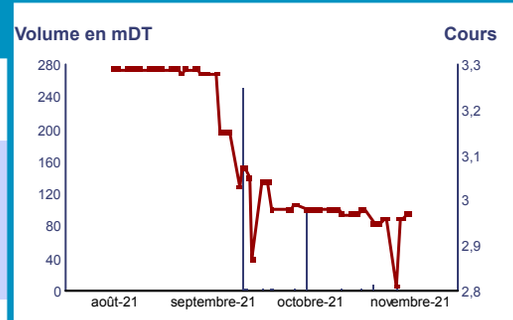
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*13,1%*

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

Cours du 26/11/2021

2,970 DT

Conserver



Capitalisation boursière 32,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,3%	-7,2%	-11,1%
+Haut	2,970DT	3,380DT	3,380DT
+Bas	2,810DT	2,810DT	2,810DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	49,7x	-	-	70,0x
Div Yield	-	-	2,7%	4,7%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	8,1%	-	-	-
TCCC	56,1%	-	-	-
Coef. d'exp.	68,1%	71,5%	0,0%	0,0%
R. solvabilité	10,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	18,2	18,6	20,0	21,5
EBIT (en MDT)	0,8	-3,2	-1,8	-0,1
Résultat net (en MDT)	0,7	-3,2	-1,8	0,5
BPA (en DT)	0,060	-	-	0,042
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,080	0,140
Pay out	0,0%	-	-	262,9%
ROE	0,8%	-3,8%	-2,2%	0,6%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

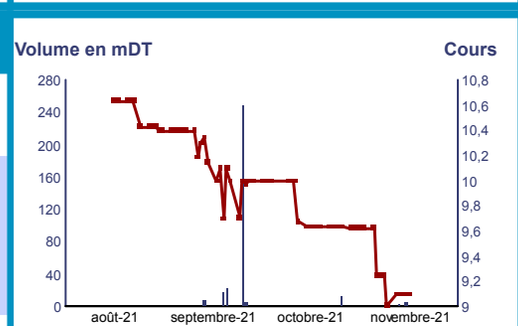
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 26/11/2021

9,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 98,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,0%	-8,1%	2,5%
+Haut	9,100DT	10,940DT	10,940DT
+Bas	9,100DT	9,010DT	8,750DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	8,8%	-	-	-
TCCC	59,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	50,4%	34,4%	0,0%	0,0%
R. solvabilité	18,7%	-	-	-
RNL (en MDT)	139,7	144,3	151,0	158,0
EBIT (en MDT)	28,2	12,7	27,6	31,3
Résultat net (en MDT)	11,1	9,0	10,8	12,1
BPA (en DT)	1,030	0,831	0,998	1,124
DPA (en DT)	0,000	0,360	0,500	0,600
Pay out	0,0%	60,3%	61,8%	59,8%
ROE	5,2%	4,0%	4,7%	5,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
ASSURANCES	0,0%	4,1%	5	1 185,9	0,0	0,1	0,4%	13,9x	11,0x	3,3%	4,3%	45,2%	1,4x	18,4%

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

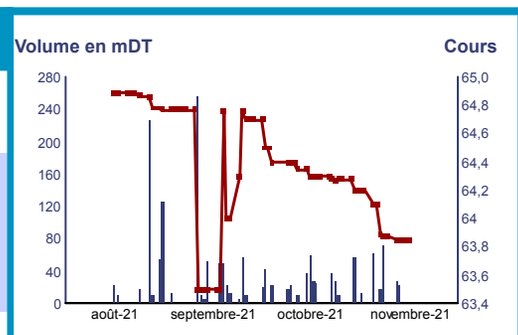
Union Financière Holding	56,9%
Famille TRABELSI	6,7%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 26/11/2021

63,850 DT

Acheter



Capitalisation boursière 287,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 52,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	14,3%	18,4%
+Haut	63,850DT	64,990DT	64,990DT
+Bas	63,850DT	55,630DT	53,630DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	17,9x	12,4x	12,2x	11,1x
Div Yield	1,8%	2,9%	3,1%	3,3%
P/B	2,2x	2,9x	2,8x	2,5x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	238,5	262,3	281,2	306,0
Sinistres réglés (en MDT)	131,8	123,3	136,7	147,8
% CA vie	27,7%	29,3%	28,9%	29,5%
% CA non vie	72,3%	70,7%	71,1%	70,5%
CA (en MDT)	238,5	262,3	281,2	306,0
Résultat technique (en MDT)	23,7	35,8	35,8	38,5
Résultat net (en MDT)	16,1	23,1	23,5	25,9
BPA (en DT)	3,568	5,133	5,222	5,756
DPA (en DT)	1,180	1,870	1,960	2,100
Pay out	33,1%	36,4%	37,5%	36,5%
ROE	12,3%	23,4%	22,6%	22,7%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

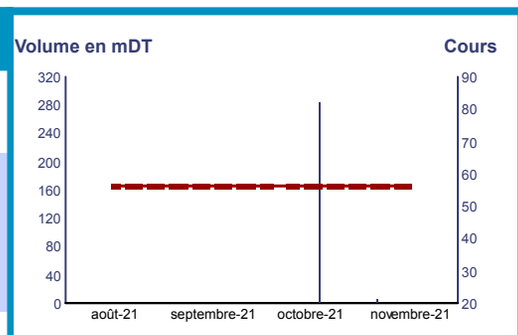
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 26/11/2021

56,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 337,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

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

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	6,6x	13,2x	11,7x	11,2x
Div Yield	10,7%	5,0%	5,3%	5,3%
P/B	2,1x	2,2x	1,9x	1,7x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	163,5	183,4	193,0	203,1
Sinistres réglés (en MDT)	91,3	90,3	94,8	99,5
% CA vie	22,4%	23,0%	23,2%	23,4%
% CA non vie	77,6%	77,0%	76,8%	76,6%
CA (en MDT)	163,5	183,4	193,0	203,1
Résultat technique (en MDT)	46,3	36,4	40,6	44,1
Résultat net (en MDT)	51,3	25,5	28,7	30,1
BPA (en DT)	8,546	4,254	4,792	5,025
DPA (en DT)	6,000	2,800	3,000	3,000
Pay out	70,2%	65,8%	62,6%	59,7%
ROE	31,3%	16,6%	16,6%	15,5%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

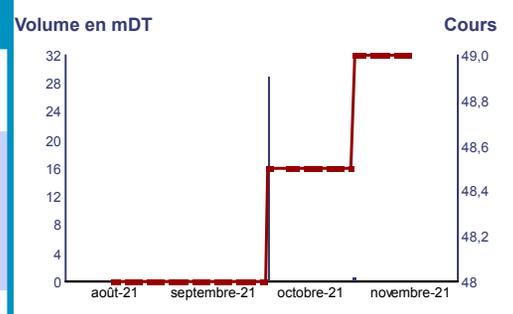
Banque de l'habitat	23,9%
Assurances CARTE	19,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

49,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 130,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	5,3%	5,2%
+Haut	49,000DT	49,000DT	49,000DT
+Bas	49,000DT	46,500DT	46,500DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	13,7x	13,5x	13,3x	11,7x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%	2,7%
P/B	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3
Sinistres réglés (en MDT)	51,4	56,4	59,3	62,2
% CA vie	36,3%	34,8%	35,4%	35,5%
% CA non vie	63,7%	65,2%	64,6%	64,5%
CA (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3
Résultat technique (en MDT)	12,6	13,4	12,9	13,9
Résultat net (en MDT)	9,5	9,7	9,8	11,2
BPA (en DT)	3,574	3,632	3,681	4,200
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300
Pay out	28,0%	27,5%	32,6%	30,9%
ROE	15,0%	13,8%	13,0%	13,8%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

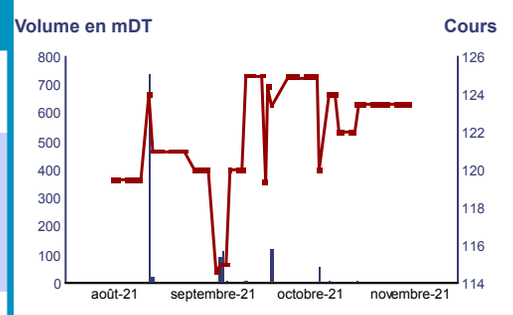
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,4%*

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

Cours du 26/11/2021

123,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 285,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	2,7%	-5,7%
+Haut	123,500DT	125,000DT	125,160DT
+Bas	123,500DT	105,670DT	105,670DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	12,9x	17,4x	7,7x	7,1x
Div Yield	3,1%	2,3%	3,6%	4,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	370,6	361,4	388,3	412,3
Sinistres réglés (en MDT)	305,6	244,5	249,5	253,5
% CA vie	8,1%	9,0%	11,0%	12,0%
% CA non vie	91,9%	91,0%	89,0%	88,0%
CA (en MDT)	370,6	361,4	388,3	412,3
Résultat technique (en MDT)	6,9	5,9	8,7	6,9
Résultat net (en MDT)	22,1	16,4	37,0	39,9
BPA (en DT)	9,558	7,106	16,049	17,293
DPA (en DT)	3,820	2,840	4,500	5,000
Pay out	40,0%	40,0%	28,0%	28,9%
ROE	6,2%	4,5%	9,4%	9,5%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

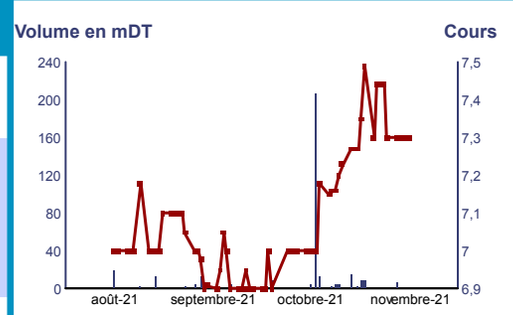
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	15,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

7,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 146,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-3,1%	3,4%
+Haut	7,300DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	7,300DT	6,700DT	6,700DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	156,7	158,3	166,5	174,8
Sinistres réglés (en MDT)	68,4	93,2	97,9	102,8
% CA vie	6,5%	5,8%	6,0%	6,0%
% CA non vie	93,5%	94,2%	94,0%	94,0%
CA (en MDT)	156,7	158,3	166,5	174,8
Résultat technique (en MDT)	-1,7	1,3	1,1	0,9
Résultat net (en MDT)	11,7	12,2	12,8	13,9
BPA (en DT)	0,583	0,612	0,642	0,694
DPA (en DT)	0,000	0,245	0,520	0,550
Pay out	0,0%	40,1%	81,0%	79,3%
ROE	5,8%	5,8%	5,9%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	13,0%	3	286,2	0,0	0,0	0,4%	12,7x	14,1x	7,8%	6,8%	92,0%	3,8x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

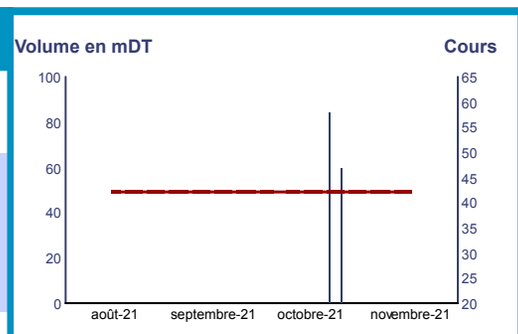
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

42,240 DT

Conserver



Capitalisation boursière 42,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-1,6%	-1,6%
+Haut	42,240DT	42,980DT	42,980DT
+Bas	42,240DT	41,000DT	41,000DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	14,9x	9,4x	15,9x	14,1x
Div Yield	5,2%	9,5%	5,4%	5,7%
P/B	2,5x	2,2x	2,2x	2,1x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,6	10,0
Plac. financiers (en MDT)	16,7	19,0	19,6	20,6
Dividendes reçus (en MDT)	2,9	4,7	3,0	3,4
CA (en MDT)	3,3	5,0	3,3	3,6
EBITDA (en MDT)	3,1	4,7	2,9	3,2
EBIT (en MDT)	2,8	4,5	2,7	3,0
Résultat net (en MDT)	2,8	4,5	2,7	3,0
BPA (en DT)	2,828	4,487	2,655	2,992
DPA (en DT)	2,200	4,000	2,300	2,400
Pay out	77,8%	89,1%	86,6%	80,2%
ROE	17,0%	23,7%	13,5%	14,5%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

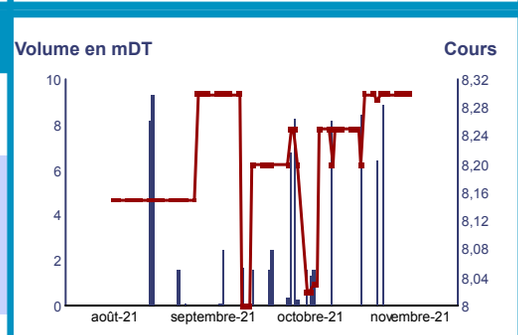
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

8,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 232,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	16,6%	13,8%
+Haut	8,300DT	8,690DT	8,690DT
+Bas	8,300DT	7,030DT	6,680DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	10,6x	13,7x	12,9x	12,7x
Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%
P/B	3,3x	3,3x	3,3x	3,3x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Immob. financières (en MDT)	12,5	14,2	12,7	11,1
Plac. financiers (en MDT)	70,6	70,8	70,9	71,0
Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1
CA (en MDT)	25,3	19,7	20,2	20,7
EBITDA (en MDT)	24,6	18,9	19,2	19,7
EBIT (en MDT)	22,9	18,1	16,4	16,1
Résultat net (en MDT)	21,9	16,9	18,0	18,3
BPA (en DT)	0,783	0,604	0,644	0,655
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	76,6%	99,3%	93,1%	91,6%
ROE	31,0%	23,9%	25,5%	25,8%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

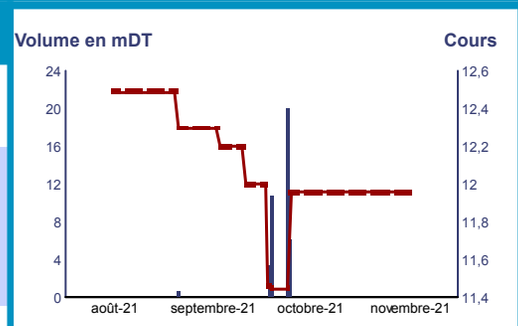
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

11,960 DT

Acheter



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-5,9%	28,2%
+Haut	11,960DT	13,000DT	13,000DT
+Bas	11,960DT	9,750DT	9,300DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Immob. financières (en MDT)	4,3	3,5	3,7	3,9
Plac. financiers (en MDT)	5,0	7,3	7,5	7,7
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,4	0,4	0,5
CA (en MDT)	0,4	5,9	0,5	0,6
EBITDA (en MDT)	0,3	5,3	0,4	0,5
EBIT (en MDT)	0,3	5,3	0,4	0,5
Résultat net (en MDT)	0,3	2,8	0,3	0,4
BPA (en DT)	0,289	2,889	0,360	0,434
DPA (en DT)	0,500	1,500	0,500	0,500
Pay out	172,0%	51,9%	139,0%	115,1%
ROE	5,6%	38,2%	4,7%	5,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	2,6%	-19,1%	2	279,4	0,0	0,0	0,2%	-	-	-	-		22,6x	6,6%

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

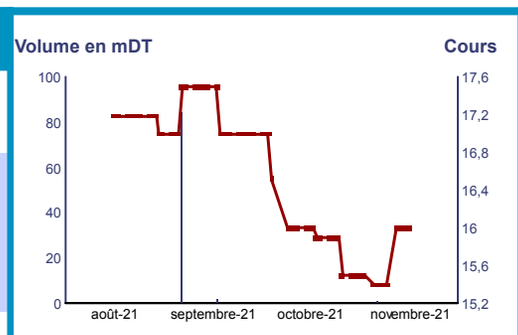
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 26/11/2021

16,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 183,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,9%	-17,5%	-29,6%
+Haut	16,000DT	19,390DT	22,590DT
+Bas	16,000DT	15,400DT	15,400DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	9,0x	11,5x	8,9x	8,2x
VE/EBIT	19,9x	neg.	27,0x	17,0x
P/E	-	-	-	31,2x
Div Yield	-	-	-	1,9%
P/B	1,8x	2,0x	1,9x	1,6x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	81,6	116,9	123,1	135,3
Dette nette (en MDT)	397,0	416,5	432,9	444,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 057,0	979,3	1 013,6	1 064,3
EBITDA (en MDT)	64,4	52,1	69,4	76,6
EBIT (en MDT)	29,2	-2,8	22,8	37,0
Résultat net (en MDT)	-13,3	-37,0	-12,0	5,9
BPA (en DT)	-	-	-	0,512
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,300
Pay out	0,0%	-	0,0%	24,6%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

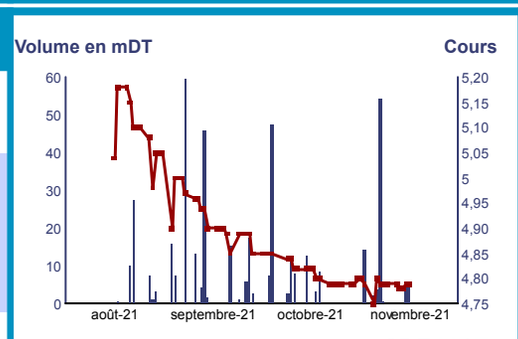
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

4,790 DT

Consolider



Capitalisation boursière 95,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-22,2%	-23,4%
+Haut	4,790DT	6,160DT	6,300DT
+Bas	4,780DT	4,750DT	4,750DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-30,8	-28,7	-28,9	-14,1
Dette nette (en MDT)	111,9	112,4	113,7	114,7
Gearing	142,7%	163,7%	172,0%	145,7%
CA (en MDT)	636,1	631,6	653,7	709,2
EBITDA (en MDT)	26,5	29,2	32,2	46,1
EBIT (en MDT)	22,4	24,1	24,1	24,1
Résultat net (en MDT)	0,1	-9,6	-2,5	12,6
BPA (en DT)	0,007	-	-	0,630
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,150
Pay out	-	-	0,0%	59,9%
ROE	0,2%	-14,0%	-3,9%	16,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,1%	32,9%	4	826,5	0,0	0,1	0,8%	9,3x	8,1x	7,9%	7,3%	85,3%	2,3x	8,3%

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

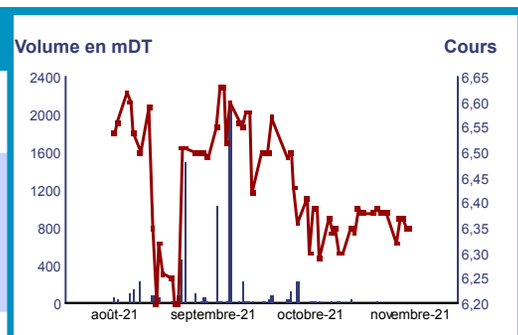
MZABI Mohamed Sadok	25,2%
MZABI Mzoughi	24,7%
Part. étrangère	*11,5%*

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

Cours du 26/11/2021

6,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 242,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,5%	74,4%	70,6%
+Haut	6,370DT	6,690DT	6,690DT
+Bas	6,320DT	3,050DT	3,050DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	32,7	51,3	54,5	54,6
Dette nette (en MDT)	-118,4	-122,9	-127,9	-136,7
Gearing	-64,1%	-59,2%	-59,0%	-60,2%
CA (en MDT)	244,3	212,3	265,3	291,9
EBITDA (en MDT)	36,2	38,4	49,5	54,6
EBIT (en MDT)	35,1	37,3	48,3	53,4
Résultat net (en MDT)	30,0	33,2	37,3	39,4
BPA (en DT)	0,785	0,869	0,976	1,030
DPA (en DT)	0,287	0,800	0,600	0,700
Pay out	50,0%	134,5%	89,8%	99,3%
ROE	16,7%	16,4%	17,7%	17,8%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

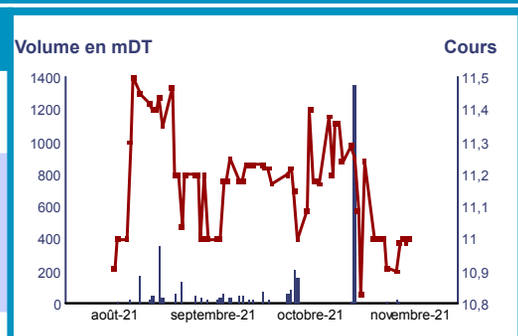
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

11,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 198,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 46,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,8%	43,4%	44,3%
+Haut	11,000DT	11,500DT	11,500DT
+Bas	10,900DT	7,410DT	7,100DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-15,7	-30,0	-25,2	-16,8
Dette nette (en MDT)	-37,1	-57,7	-64,3	-68,3
Gearing	-77,4%	-99,5%	-88,8%	-77,6%
CA (en MDT)	212,7	236,6	319,4	354,5
EBITDA (en MDT)	24,4	33,3	46,9	50,8
EBIT (en MDT)	22,5	31,5	45,0	48,8
Résultat net (en MDT)	15,1	21,0	29,9	32,6
BPA (en DT)	0,842	1,167	1,661	1,809
DPA (en DT)	0,600	0,830	0,900	0,900
Pay out	71,1%	72,1%	54,5%	50,2%
ROE	31,6%	36,2%	41,3%	37,0%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

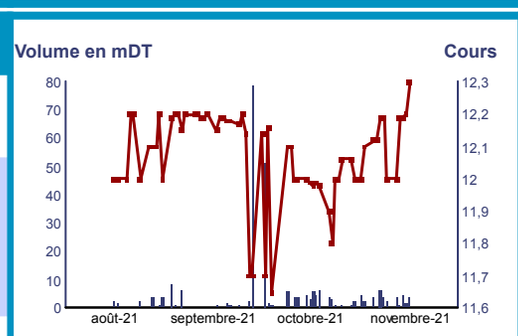
PGI – AMEN GROUP	52,9%
POULINA GROUP HOLDING -	29,3%
Part. étrangère	*10,9%*

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

Cours du 26/11/2021

12,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière 369,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,5%	5,3%	13,6%
+Haut	12,300DT	12,300DT	12,300DT
+Bas	12,000DT	10,750DT	10,750DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	9,6	10,5	11,4	12,3
Dette nette (en MDT)	7,1	-12,4	-15,5	-17,5
Gearing	5,0%	-7,4%	-7,9%	-7,7%
CA (en MDT)	463,7	448,4	582,9	617,9
EBITDA (en MDT)	44,1	48,2	64,9	68,5
EBIT (en MDT)	39,1	41,6	57,8	60,8
Résultat net (en MDT)	24,3	34,9	37,4	39,4
BPA (en DT)	0,809	1,163	1,248	1,314
DPA (en DT)	0,250	0,650	0,700	0,700
Pay out	40,2%	59,4%	59,7%	56,7%
ROE	17,2%	20,8%	19,1%	17,4%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

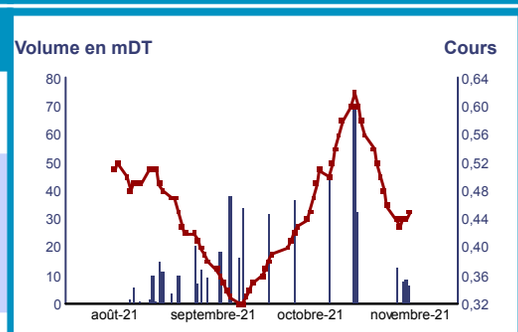
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

0,450 DT

Allèger



Capitalisation boursière 16,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,2%	-83,8%	-75,4%
+Haut	0,450DT	2,770DT	3,200DT
+Bas	0,430DT	0,320DT	0,320DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,5x	-	-	-
VE/EBITDA	14,7x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	-	-	-

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
IMMOBILIER	-0,5%	-3,8%	3	83,1	0,0	0,0	0,0%	4,3x	31,4x	-	0,8%		0,6x	6,3%

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

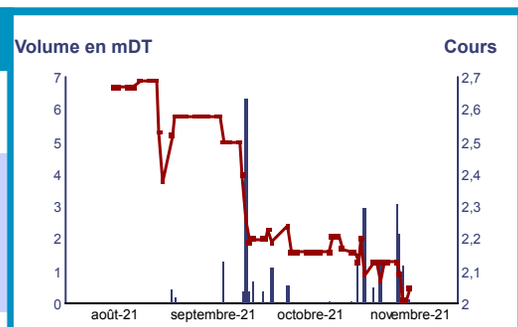
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

2,050 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,8%	-28,3%	-22,6%
+Haut	2,130DT	3,110DT	3,110DT
+Bas	2,010DT	2,010DT	2,010DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	55,9	50,7	49,6	49,6
Dette nette (en MDT)	30,1	24,0	23,6	23,5
Gearing	85,9%	69,4%	66,6%	63,5%
CA (en MDT)	16,2	17,2	18,6	19,2
EBITDA (en MDT)	3,6	3,7	4,8	5,2
EBIT (en MDT)	3,3	3,0	4,0	4,4
Résultat net (en MDT)	0,0	-0,2	0,9	1,5
BPA (en DT)	0,007	-	0,181	0,298
DPA (en DT)	0,035	0,000	0,070	0,150
Pay out	88,4%	-	22,9%	29,7%
ROE	0,1%	-0,5%	2,6%	4,1%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

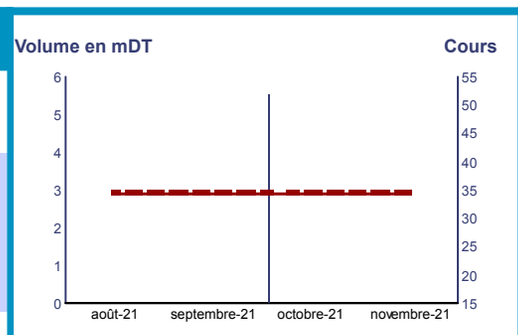
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021: **34,500 DT**

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

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	4,5%	-10,6%
+Haut	34,500DT	35,990DT	38,580DT
+Bas	34,500DT	28,230DT	28,230DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	3,4x	3,9x	3,3x	2,8x
VE/EBITDA	18,8x	25,0x	11,2x	9,3x
VE/EBIT	25,4x	31,4x	12,4x	10,3x
P/E	-	-	60,1x	14,5x
Div Yield	-	-	0,7%	1,4%
P/B	1,0x	1,1x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	195,0	177,5	146,9	123,0
Dette nette (en MDT)	143,9	134,4	126,2	120,2
Gearing	171,5%	186,7%	173,4%	157,9%
CA (en MDT)	52,8	44,5	49,8	55,8
EBITDA (en MDT)	9,7	6,9	14,7	16,9
EBIT (en MDT)	7,2	5,5	13,2	15,4
Résultat net (en MDT)	-5,7	-9,4	0,6	2,6
BPA (en DT)	-	-	0,574	2,375
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,250	0,500
Pay out	-	-	17,2%	27,5%
ROE	-6,7%	-13,0%	0,9%	3,4%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

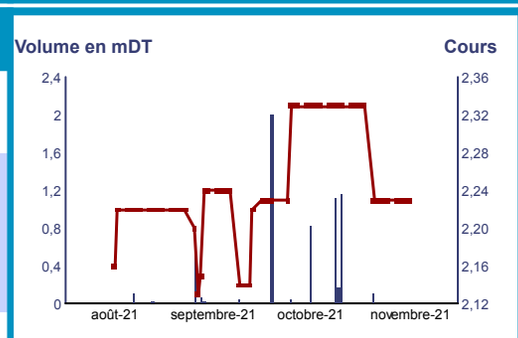
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021: **2,230 DT**

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

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-5,5%	-8,6%
+Haut	2,230DT	2,800DT	2,800DT
+Bas	2,230DT	2,090DT	2,090DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	65,7	46,2	43,6	42,2
Dette nette (en MDT)	37,0	7,1	6,4	5,7
Gearing	121,8%	17,5%	13,8%	10,8%
CA (en MDT)	18,4	45,9	39,0	41,0
EBITDA (en MDT)	5,3	15,3	11,5	12,1
EBIT (en MDT)	4,1	16,4	11,1	11,7
Résultat net (en MDT)	1,1	8,0	5,8	6,5
BPA (en DT)	0,069	0,515	0,374	0,417
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,6%	19,8%	12,5%	12,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,0%	2,1%	5	5 595,9	0,2	1,2	0,4%	20,5x	19,1x	3,6%	3,7%	86,6%	4,7x	51,7%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

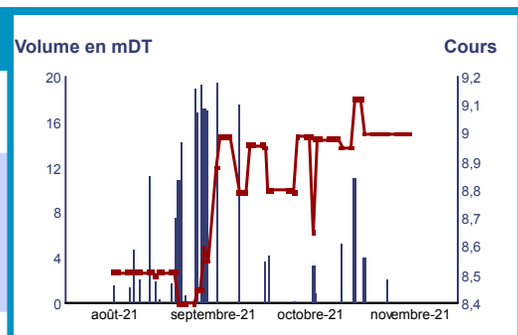
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021: **9,000 DT**

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

Acheter



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-0,3%	14,2%
+Haut	9,000DT	9,580DT	9,580DT
+Bas	9,000DT	7,880DT	7,880DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	6,2	3,1	4,3	4,5
Dette nette (en MDT)	-2,6	-7,0	-6,5	-6,0
Gearing	-14,2%	-34,1%	-29,2%	-27,8%
CA (en MDT)	31,8	33,0	39,3	41,6
EBITDA (en MDT)	6,9	7,5	9,4	9,8
EBIT (en MDT)	5,2	5,5	7,2	7,4
Résultat net (en MDT)	3,3	3,5	4,8	5,1
BPA (en DT)	0,668	0,721	0,984	1,038
DPA (en DT)	0,160	0,170	0,180	0,200
Pay out	33,7%	31,0%	30,0%	30,9%
ROE	18,3%	17,5%	22,2%	24,1%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

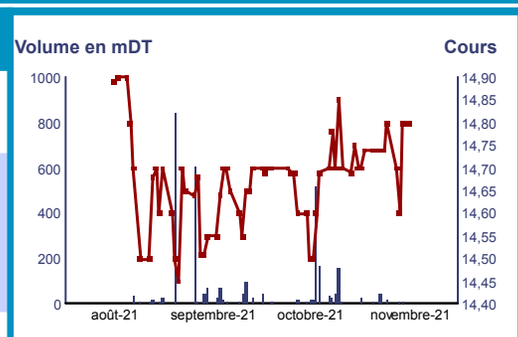
Principaux actionnaires

MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Société agricole El Hadayek	6,5%
Part. étrangère	*1,6%*

Cours du 26/11/2021: **14,800 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière	812,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	41,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	1,8%	2,9%
+Haut	14,800DT	14,900DT	14,900DT
+Bas	14,600DT	14,030DT	13,830DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	71,3	73,5	67,1	58,0
Dette nette (en MDT)	179,1	152,3	139,5	126,8
Gearing	84,9%	60,8%	48,6%	38,8%
CA (en MDT)	965,4	1 046,7	1 120,0	1 198,4
EBITDA (en MDT)	106,7	134,9	138,3	143,9
EBIT (en MDT)	59,9	82,2	82,5	84,7
Résultat net (en MDT)	46,5	57,8	58,2	61,6
BPA (en DT)	0,847	1,053	1,060	1,121
DPA (en DT)	0,333	0,370	0,400	0,420
Pay out	96,0%	95,2%	95,5%	94,1%
ROE	22,1%	23,1%	20,3%	18,9%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

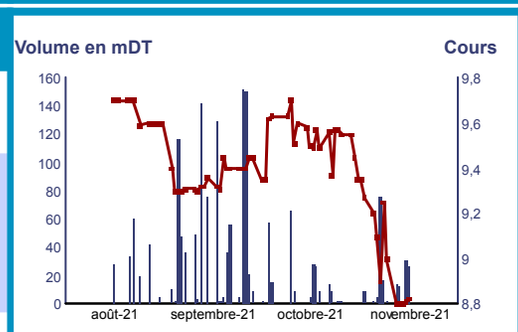
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021: **8,820 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière	99,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	87,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,0%	27,6%	25,3%
+Haut	8,820DT	9,720DT	9,720DT
+Bas	8,800DT	6,870DT	6,790DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	6,5x	6,1x	5,9x	5,2x
VE/EBIT	9,6x	8,8x	8,3x	6,8x
P/E	21,2x	14,2x	11,7x	10,2x
Div Yield	2,0%	2,3%	2,8%	3,4%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,6	19,3	17,5	14,5
Dette nette (en MDT)	-20,8	-9,4	-6,5	-6,3
Gearing	-32,4%	-13,7%	-9,0%	-8,2%
CA (en MDT)	110,9	131,5	148,6	163,4
EBITDA (en MDT)	12,1	14,7	15,6	17,9
EBIT (en MDT)	8,1	10,2	11,2	13,6
Résultat net (en MDT)	4,7	7,0	8,4	9,7
BPA (en DT)	0,415	0,622	0,751	0,868
DPA (en DT)	0,180	0,200	0,250	0,300
Pay out	55,5%	35,9%	36,7%	38,1%
ROE	7,3%	10,2%	11,7%	12,7%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

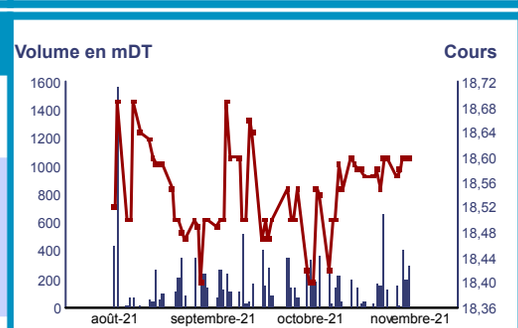
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021: **18,600 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière	4 603,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 081,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	1,6%	3,3%
+Haut	18,600DT	20,285DT	20,285DT
+Bas	18,570DT	17,055DT	17,055DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	3,7x	3,6x	3,5x	3,3x
VE/EBITDA	12,8x	10,8x	10,8x	10,5x
VE/EBIT	16,6x	14,9x	15,7x	15,3x
P/E	21,8x	21,9x	20,2x	19,7x
Div Yield	3,5%	3,8%	3,9%	4,1%
P/B	6,7x	6,3x	5,5x	4,8x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	359,6	364,9	369,8	370,5
Dette nette (en MDT)	-197,7	-306,3	-309,9	-314,4
Gearing	-19,7%	-29,3%	-27,5%	-26,2%
CA (en MDT)	1 202,9	1 202,9	1 226,9	1 294,4
EBITDA (en MDT)	343,9	396,3	397,5	409,5
EBIT (en MDT)	265,0	288,7	273,8	279,6
Résultat net (en MDT)	210,9	210,6	227,6	233,7
BPA (en DT)	0,852	0,851	0,919	0,944
DPA (en DT)	0,650	0,715	0,730	0,760
Pay out	77,2%	88,0%	83,1%	84,3%
ROE	21,0%	20,2%	20,2%	19,5%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

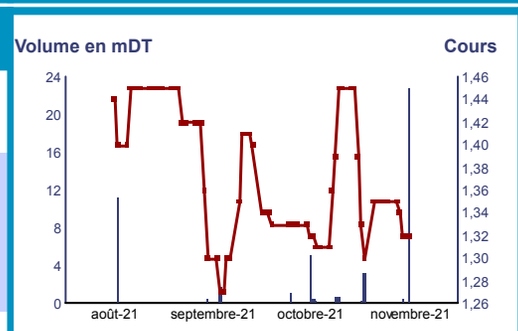
Principaux actionnaires

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

Cours du 26/11/2021: **1,320 DT**

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

Conserver



Capitalisation boursière	36,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	23,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,2%	1,5%	3,1%
+Haut	1,350DT	1,570DT	1,570DT
+Bas	1,320DT	1,190DT	1,190DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	neg.	23,1x	8,9x	7,2x
VE/EBIT	neg.	neg.	19,7x	11,9x
P/E	-	-	-	27,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-4,9x	-25,0x	-13,4x	-15,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	9,7	-4,4	-4,1	-5,3
Dette nette (en MDT)	29,0	23,1	23,4	23,8
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	110,1	118,3	144,4	157,4
EBITDA (en MDT)	-0,7	2,6	6,8	8,4
EBIT (en MDT)	-5,3	-1,5	3,1	5,1
Résultat net (en MDT)	-10,2	-5,0	-0,3	1,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,049
DPA (en DT)	-	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	4,6%	-4,1%	3	373,7	0,1	0,6	2,4%	45,3x	29,4x	4,6%	2,1%	199,9%	3,6x	0,3%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

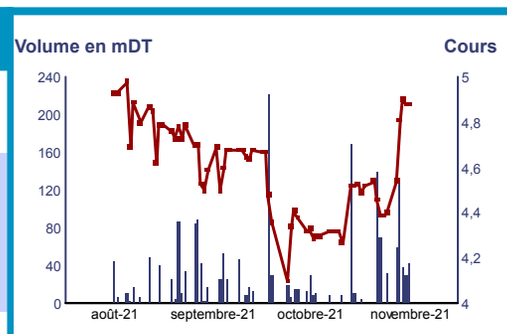
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 26/11/2021

4,880 DT

Conserver



Capitalisation boursière	105,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	299,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	10,9%	11,4%	7,1%
+Haut	4,900DT	5,140DT	5,140DT
+Bas	4,540DT	3,860DT	3,860DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,3x	1,5x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	13,5x	9,5x	14,3x	10,9x
VE/EBIT	24,6x	15,1x	33,7x	20,0x
P/E	67,9x	65,5x	-	93,1x
Div Yield	-	2,0%	-	2,0%
P/B	2,7x	2,6x	2,8x	2,7x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	27,9	33,6	27,1	27,3
Dette nette (en MDT)	32,1	39,4	30,4	29,5
Gearing	83,7%	98,7%	80,2%	75,6%
CA (en MDT)	105,6	97,7	78,1	86,0
EBITDA (en MDT)	10,2	15,3	9,5	12,3
EBIT (en MDT)	5,6	9,6	4,0	6,7
Résultat net (en MDT)	1,5	1,6	-2,0	1,1
BPA (en DT)	0,072	0,074	-	0,052
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,000	0,100
Pay out	0,0%	134,3%	-	190,7%
ROE	4,0%	4,0%	-5,3%	2,9%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

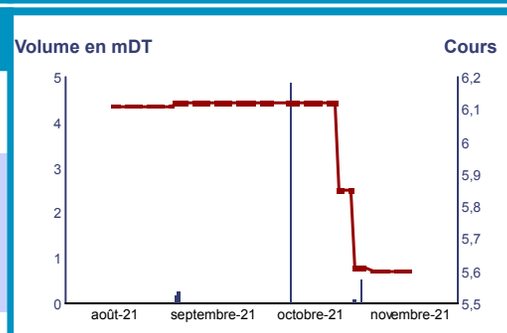
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
StéC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	-34,6 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/11/2021

5,600 DT

Allèger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	45,8%	29,9%
+Haut	5,600DT	6,240DT	6,240DT
+Bas	5,600DT	3,320DT	3,320DT

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

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	22,2	22,1	23,4	25,5
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	22,5	16,2	14,6	15,7
EBITDA (en MDT)	-11,3	-11,8	-11,5	-10,3
EBIT (en MDT)	-13,6	-14,2	-14,0	-12,9
Résultat net (en MDT)	-14,5	-15,2	-14,8	-13,6
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

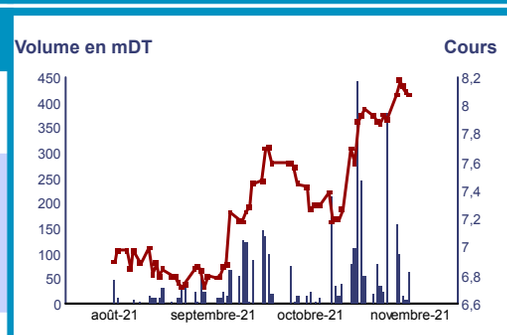
PREMIUM HOLDING SA	34,0%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

8,080 DT

Conserver



Capitalisation boursière	258,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	347,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,3%	-12,3%	-14,1%
+Haut	8,180DT	9,281DT	9,481DT
+Bas	8,080DT	6,341DT	6,341DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,6x	3,0x	3,3x	3,0x
VE/EBITDA	7,8x	11,6x	11,6x	10,4x
VE/EBIT	9,8x	20,9x	19,0x	16,6x
P/E	14,6x	37,0x	29,4x	23,9x
Div Yield	-	5,8%	3,1%	3,7%
P/B	2,6x	2,2x	1,9x	1,6x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	47,3	53,1	63,7	79,7
Dette nette (en MDT)	22,7	18,9	14,5	14,3
Gearing	22,7%	16,4%	10,8%	7,3%
CA (en MDT)	107,2	91,0	82,0	91,8
EBITDA (en MDT)	36,0	23,9	23,5	26,2
EBIT (en MDT)	28,8	13,3	14,4	16,4
Résultat net (en MDT)	17,7	7,0	8,8	10,8
BPA (en DT)	0,553	0,218	0,275	0,338
DPA (en DT)	0,000	0,469	0,250	0,300
Pay out	0,0%	215,0%	90,9%	88,9%
ROE	17,7%	6,1%	6,6%	6,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,4%	-8,4%	8	1 066,1	0,1	0,5	0,9%	24,8x	12,9x	1,6%	1,7%	71,1%	2,2x	0,6%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

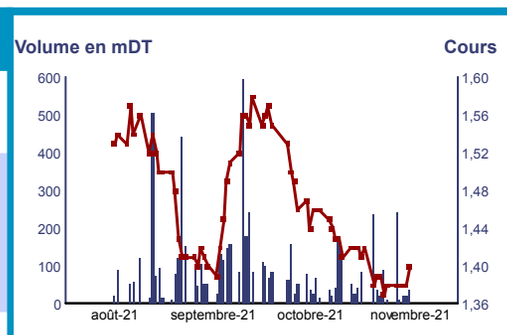
BINA CORPORATE	40,2%
Al Karama Holding	14,9%
Part. étrangère	*1,0%*

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

Cours du 26/11/2021

1,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière	481,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	346,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,4%	-26,3%	-19,1%
+Haut	1,400DT	2,280DT	2,280DT
+Bas	1,380DT	1,370DT	1,370DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	4,6x	3,8x	2,8x	2,0x
VE/EBITDA	16,5x	9,5x	7,6x	6,0x
VE/EBIT	49,3x	16,1x	12,5x	9,0x
P/E	-	24,8x	15,1x	8,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-5,4x	3,5x	2,9x	2,2x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-99,1	-70,2	-66,4	-36,4
Dette nette (en MDT)	657,8	478,1	401,1	302,0
Gearing	-	351,6%	239,0%	135,8%
CA (en MDT)	249,6	253,0	312,0	391,1
EBITDA (en MDT)	68,9	100,7	115,7	131,6
EBIT (en MDT)	23,1	59,6	70,6	87,0
Résultat net (en MDT)	-51,3	19,4	31,9	54,6
BPA (en DT)	-	0,056	0,093	0,159
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	ns	14,2%	19,0%	24,6%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

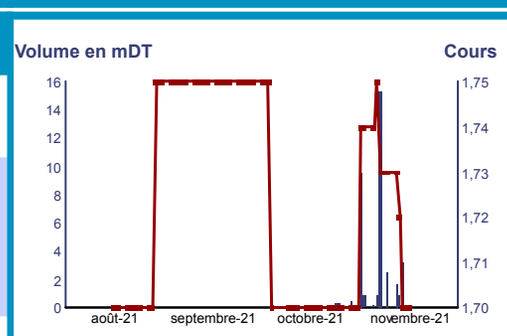
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 26/11/2021

1,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière	74,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,7%	-10,5%	-5,6%
+Haut	1,730DT	1,900DT	1,920DT
+Bas	1,700DT	1,140DT	1,140DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-17,9	-8,4	3,7	20,9
Dette nette (en MDT)	148,5	146,1	140,1	135,3
Gearing	475,4%	478,0%	343,1%	246,7%
CA (en MDT)	103,5	111,1	144,4	158,8
EBITDA (en MDT)	21,3	32,6	43,8	50,4
EBIT (en MDT)	-0,6	13,9	24,9	31,3
Résultat net (en MDT)	-9,4	-0,4	10,2	14,0
BPA (en DT)	-	-	0,233	0,319
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-30,0%	-1,4%	25,1%	25,6%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

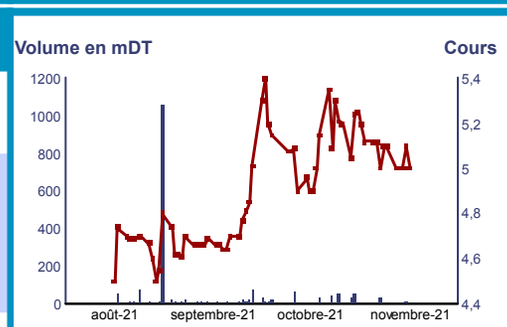
SALLEMI Sofiene	64,6%
SALLEMI Moncef	5,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

5,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	51,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	26,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,0%	30,2%	44,1%
+Haut	5,100DT	5,400DT	5,400DT
+Bas	5,000DT	2,910DT	2,910DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,8x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	6,5x	9,4x	6,0x	5,4x
VE/EBIT	10,1x	14,9x	8,1x	7,2x
P/E	17,8x	68,1x	12,6x	11,0x
Div Yield	-	1,0%	2,0%	3,0%
P/B	1,7x	1,2x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	26,0	43,4	40,4	39,3
Dette nette (en MDT)	14,2	21,7	19,3	18,0
Gearing	40,3%	46,5%	39,2%	34,6%
CA (en MDT)	101,5	89,2	120,5	133,7
EBITDA (en MDT)	10,1	7,8	11,8	12,9
EBIT (en MDT)	6,5	4,9	8,8	9,7
Résultat net (en MDT)	2,9	0,8	4,1	4,7
BPA (en DT)	0,281	0,073	0,396	0,454
DPA (en DT)	-	0,050	0,100	0,150
Pay out	0,0%	101,6%	27,2%	35,6%
ROE	8,2%	1,6%	8,3%	9,0%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

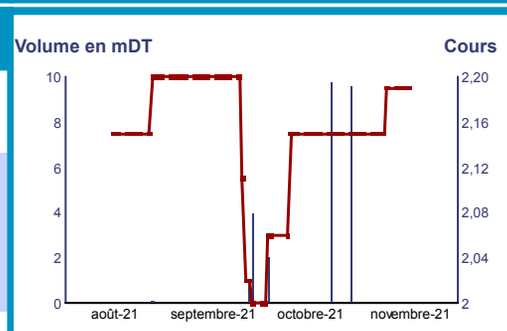
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

2,190 DT

Conserver



Capitalisation boursière	27,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	14,7%	34,4%
+Haut	2,190DT	2,200DT	2,200DT
+Bas	2,190DT	1,870DT	1,620DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,2x	3,0x	2,4x	2,1x
VE/EBITDA	15,1x	neg.	13,6x	10,5x
VE/EBIT	ns	neg.	35,8x	18,2x
P/E	-	-	-	24,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	1,2x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	17,9	13,6	13,0	15,1
Dette nette (en MDT)	68,4	80,9	82,6	84,6
Gearing	216,3%	369,4%	443,4%	450,6%
CA (en MDT)	42,5	35,4	46,1	53,0
EBITDA (en MDT)	6,3	-1,3	8,1	10,6
EBIT (en MDT)	0,1	-6,9	3,1	6,1
Résultat net (en MDT)	-3,8	-13,0	-2,3	1,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,091
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-11,9%	-59,2%	-12,2%	6,0%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

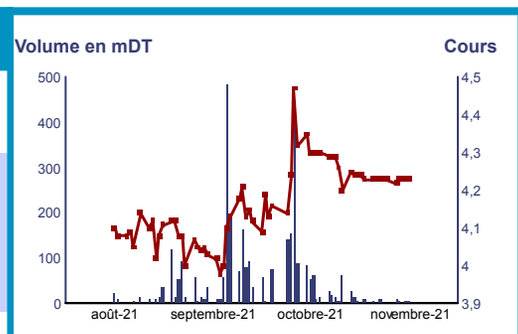
Ben AYED Mohamed Hédi	19,9%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 26/11/2021

4,230 DT

Conserver



Capitalisation boursière 65,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 27,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	17,0%	19,0%
+Haut	4,230DT	4,470DT	4,470DT
+Bas	4,220DT	3,473DT	3,455DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,4x	1,5x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	10,5x	11,5x	8,0x	6,8x
VE/EBIT	15,7x	19,0x	11,7x	9,6x
P/E	25,5x	39,0x	19,6x	15,0x
Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%
P/B	2,4x	2,3x	2,2x	2,0x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	27,8	24,6	24,3	24,5
Dette nette (en MDT)	15,4	12,4	10,2	8,9
Gearing	54,2%	43,8%	34,0%	27,3%
CA (en MDT)	59,5	53,5	65,8	72,4
EBITDA (en MDT)	7,7	6,8	9,4	10,9
EBIT (en MDT)	5,1	4,1	6,4	7,7
Résultat net (en MDT)	2,6	1,7	3,3	4,4
BPA (en DT)	0,166	0,109	0,216	0,283
DPA (en DT)	0,120	0,120	0,120	0,120
Pay out	61,3%	61,2%	48,8%	37,3%
ROE	9,0%	5,9%	11,1%	13,4%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

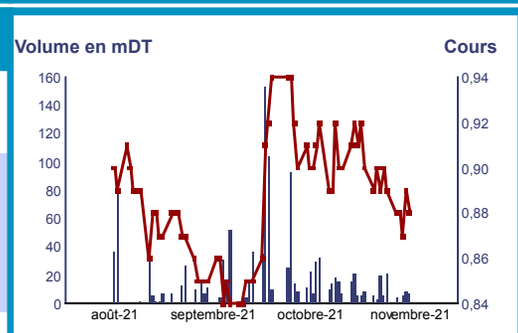
AGRIMED	16,8%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 26/11/2021

0,880 DT

Conserver



Capitalisation boursière 35,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 27,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,1%	-12,0%	-9,3%
+Haut	0,890DT	1,100DT	1,100DT
+Bas	0,870DT	0,840DT	0,840DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,5x	1,8x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	6,2x	9,9x	5,6x	4,8x
VE/EBIT	9,6x	32,6x	9,7x	7,8x
P/E	67,0x	-	NS	7,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	121,9	118,9	111,2	109,5
Dette nette (en MDT)	179,0	189,0	195,9	200,9
Gearing	226,3%	273,4%	344,3%	351,5%
CA (en MDT)	145,4	126,1	157,6	173,3
EBITDA (en MDT)	34,4	22,6	41,1	49,3
EBIT (en MDT)	22,3	6,9	23,8	30,2
Résultat net (en MDT)	0,5	-15,3	0,3	5,1
BPA (en DT)	0,013	-	0,008	0,125
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	0,7%	-22,1%	0,6%	8,9%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

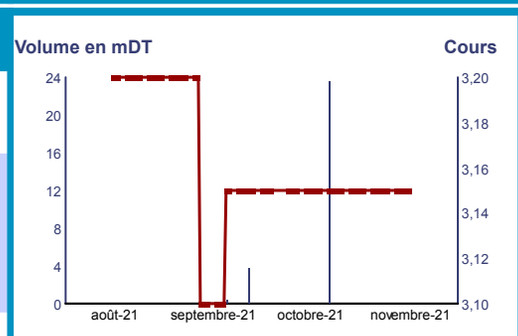
SOMOCER	70,5%
ATD SICAR	21,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

3,150 DT

Consolider



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-11,0%	-6,0%
+Haut	3,150DT	3,540DT	3,540DT
+Bas	3,150DT	3,100DT	3,100DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,8x	3,5x	2,9x	2,6x
VE/EBITDA	13,0x	21,6x	11,5x	9,2x
VE/EBIT	18,5x	54,9x	15,8x	11,8x
P/E	46,9x	-	NS	33,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,7x	2,6x	2,5x	2,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	34,1	40,0	39,7	38,4
Dette nette (en MDT)	52,3	56,9	58,8	61,3
Gearing	131,7%	135,3%	137,0%	132,9%
CA (en MDT)	57,5	47,6	58,0	65,6
EBITDA (en MDT)	12,4	7,7	14,5	18,6
EBIT (en MDT)	8,7	3,0	10,6	14,4
Résultat net (en MDT)	2,3	-6,0	0,9	3,2
BPA (en DT)	0,067	-	0,026	0,093
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%
ROE	5,8%	-14,2%	2,1%	7,0%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

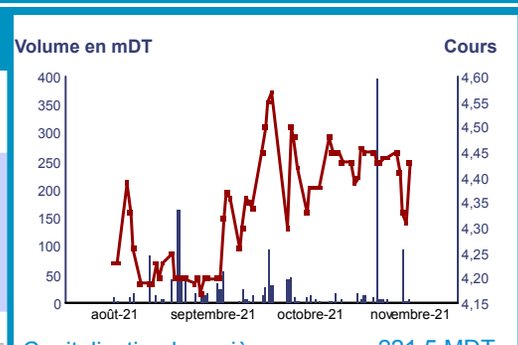
CFI	37,4%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 26/11/2021

4,430 DT

Acheter



Capitalisation boursière 221,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 108,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,2%	14,0%	7,7%
+Haut	4,450DT	4,570DT	4,570DT
+Bas	4,310DT	3,550DT	3,550DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	68,4	43,0	47,1	52,2
Dette nette (en MDT)	21,3	-15,9	-18,2	-22,5
Gearing	17,4%	-11,4%	-11,7%	-13,2%
CA (en MDT)	201,4	180,5	220,2	253,2
EBITDA (en MDT)	42,1	31,1	40,5	46,4
EBIT (en MDT)	33,8	23,2	32,1	37,4
Résultat net (en MDT)	21,7	21,2	27,5	30,1
BPA (en DT)	0,433	0,424	0,550	0,602
DPA (en DT)	0,000	0,300	0,300	0,320
Pay out	0,0%	71,6%	54,6%	53,1%
ROE	18,5%	16,9%	20,5%	20,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,3%	13,6%	11	3 329,1	0,5	2,6	1,4%	26,1x	20,2x	2,5%	3,2%	46,5%	2,6x	4,8%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

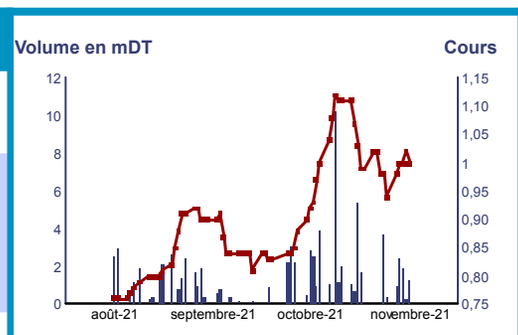
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	-58,6 MDT
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 26/11/2021

1,000 DT

Vendre



Capitalisation boursière 6,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	6,4%	11,1%	8,7%
+Haut	1,020DT	1,360DT	1,360DT
+Bas	0,980DT	0,650DT	0,650DT

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

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-18,6
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	ns

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

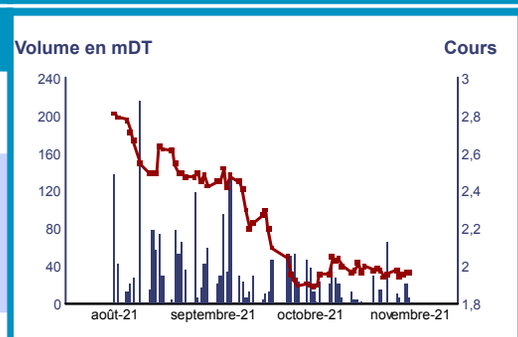
KALLEL Abdelwaheb	15,4%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 26/11/2021

1,970 DT

Acheter



Capitalisation boursière 47,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,5%	-11,3%	-9,8%
+Haut	1,980DT	2,865DT	2,865DT
+Bas	1,950DT	1,890DT	1,890DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	1,0x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	5,3x	11,0x	10,1x	6,5x
VE/EBIT	6,9x	19,6x	17,6x	9,4x
P/E	15,2x	-	-	24,0x
Div Yield	12,7%	7,6%	11,4%	14,0%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	81,5	86,7	86,9	88,2
Dette nette (en MDT)	54,8	74,7	80,2	77,9
Gearing	94,6%	158,4%	184,1%	171,2%
CA (en MDT)	154,4	122,7	127,0	137,1
EBITDA (en MDT)	19,2	11,1	12,6	19,3
EBIT (en MDT)	14,8	6,2	7,2	13,3
Résultat net (en MDT)	3,1	-4,8	-3,6	2,0
BPA (en DT)	0,129	-	-	0,082
DPA (en DT)	0,250	0,150	0,225	0,275
Pay out	40,1%	71,8%	55,7%	57,9%
ROE	5,6%	-10,1%	-8,4%	4,3%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

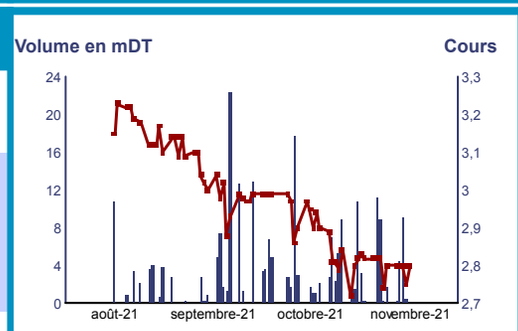
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 26/11/2021

2,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 15,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	11,0%	8,2%
+Haut	2,800DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	2,750DT	2,300DT	2,300DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	5,8	4,7	4,4	4,3
Dette nette (en MDT)	1,9	-0,1	-0,6	-1,0
Gearing	17,1%	-1,3%	-4,7%	-7,2%
CA (en MDT)	24,4	18,6	21,0	23,1
EBITDA (en MDT)	4,1	2,6	3,4	4,2
EBIT (en MDT)	2,7	1,5	2,3	3,1
Résultat net (en MDT)	1,8	1,1	1,7	2,3
BPA (en DT)	0,326	0,190	0,299	0,416
DPA (en DT)	0,150	0,230	0,250	0,260
Pay out	26,1%	117,6%	81,1%	60,7%
ROE	16,1%	9,1%	13,0%	16,0%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

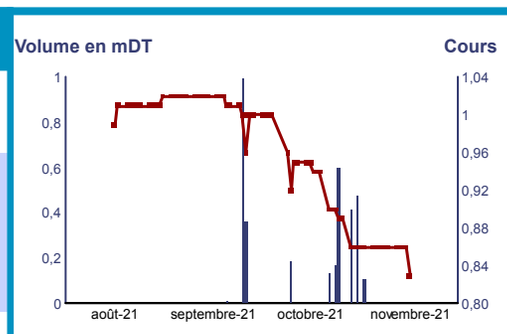
Sté F.H.SERVICES	32,1%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

0,830 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,5%	-30,3%	-25,9%
+Haut	0,860DT	1,250DT	1,350DT
+Bas	0,830DT	0,830DT	0,830DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	10,6x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-1,1x	-	-	-

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	28,9	-	-	-
Dette nette (en MDT)	137,7	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	13,7	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-6,7	-	-	-
EBIT (en MDT)	-12,8	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-24,9	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-	-	-

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

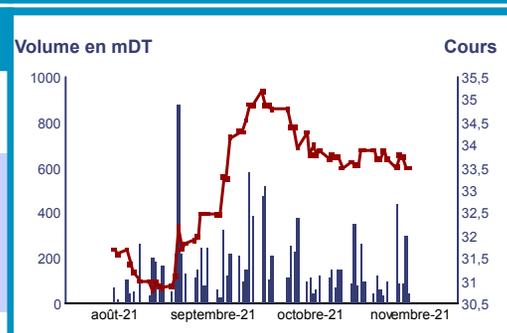
ESSAYEH Habib	33,6%
REKIK Mohamed	10,5%
Part. étrangère	*24,3%*

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

Cours du 26/11/2021

33,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 298,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 976,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,6%	36,8%	37,6%
+Haut	33,790DT	35,200DT	35,200DT
+Bas	33,500DT	23,505DT	23,505DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	3,4x	2,7x	2,2x	1,9x
VE/EBITDA	23,1x	15,3x	12,2x	10,4x
VE/EBIT	27,0x	17,6x	14,0x	12,2x
P/E	34,2x	18,0x	15,4x	13,3x
Div Yield	3,3%	4,5%	5,1%	5,1%
P/B	8,0x	6,8x	6,0x	5,3x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	26,3	56,1	58,7	61,9
Dette nette (en MDT)	-1,2	22,1	20,6	18,9
Gearing	-2,9%	47,2%	39,1%	31,8%
CA (en MDT)	87,6	119,8	146,2	166,7
EBITDA (en MDT)	12,9	21,0	26,2	30,4
EBIT (en MDT)	11,0	18,2	22,8	26,0
Résultat net (en MDT)	8,7	16,6	19,4	22,5
BPA (en DT)	0,980	1,864	2,182	2,522
DPA (en DT)	1,090	1,515	1,700	1,700
Pay out	95,7%	82,7%	77,9%	75,3%
ROE	21,8%	35,6%	37,0%	37,9%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

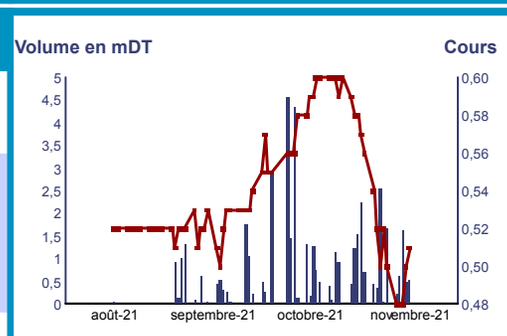
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

0,510 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,0%	-62,8%	-45,7%
+Haut	0,510DT	1,370DT	1,570DT
+Bas	0,480DT	0,470DT	0,470DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,1x	1,7x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,8x	-1,5x	-0,7x	-0,5x

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

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

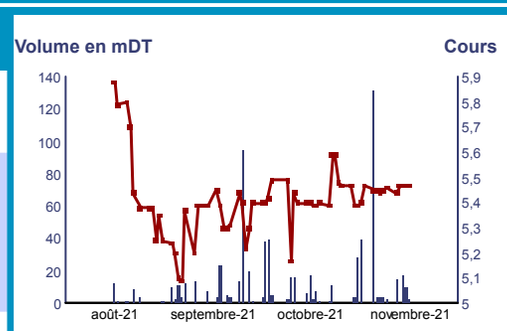
REJEB SFAR Karim	51,5%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 26/11/2021

5,470 DT

Consolider



Capitalisation boursière 23,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 48,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,2%	33,1%	33,1%
+Haut	5,470DT	5,880DT	5,880DT
+Bas	5,440DT	3,440DT	3,440DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,6x	3,0x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	8,0x	18,8x	5,5x	4,9x
VE/EBIT	8,7x	29,6x	6,2x	5,5x
P/E	17,4x	19,1x	9,9x	9,1x
Div Yield	4,6%	6,6%	7,3%	7,7%
P/B	1,9x	1,9x	1,9x	1,8x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	2,4	2,5	2,8	3,0
Dette nette (en MDT)	-8,0	-8,3	-8,5	-8,6
Gearing	-66,9%	-68,7%	-68,9%	-68,1%
CA (en MDT)	5,8	4,9	7,6	8,4
EBITDA (en MDT)	1,9	0,8	2,7	3,0
EBIT (en MDT)	1,7	0,5	2,4	2,7
Résultat net (en MDT)	1,3	1,2	2,3	2,6
BPA (en DT)	0,315	0,286	0,551	0,603
DPA (en DT)	0,250	0,360	0,400	0,420
Pay out	79,5%	125,8%	72,5%	69,7%
ROE	11,2%	10,1%	19,0%	20,3%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

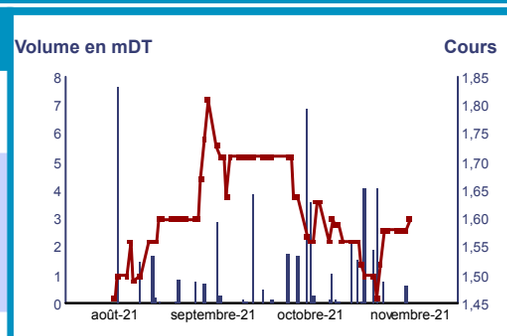
ATD SICAR	32,1%
ABID Yassine	22,9%
Part. étrangère	*7,1%*

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

Cours du 26/11/2021

1,600 DT

Conserver



Capitalisation boursière 19,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,3%	-18,6%	-12,4%
+Haut	1,600DT	2,013DT	2,013DT
+Bas	1,580DT	1,460DT	1,460DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,2x	1,3x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	7,3x	9,3x	4,9x	4,3x
VE/EBIT	12,5x	19,9x	6,9x	6,0x
P/E	32,6x	-	11,4x	10,0x
Div Yield	1,9%	1,3%	1,3%	1,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,8	14,9	14,2	13,6
Dette nette (en MDT)	9,2	10,2	10,0	9,2
Gearing	41,7%	47,0%	46,7%	40,7%
CA (en MDT)	23,1	22,8	29,7	31,7
EBITDA (en MDT)	3,9	3,2	6,1	6,7
EBIT (en MDT)	2,3	1,5	4,3	4,8
Résultat net (en MDT)	0,6	-0,2	1,7	2,0
BPA (en DT)	0,049	-	0,140	0,161
DPA (en DT)	0,030	0,020	0,020	0,030
Pay out	29,5%	506,7%	13,4%	17,5%
ROE	2,7%	-0,9%	8,0%	8,7%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

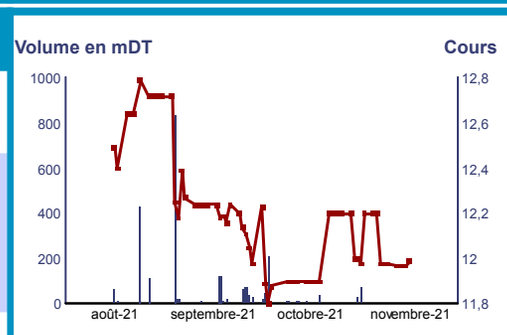
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 26/11/2021

11,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 158,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,1%	17,9%	17,9%
+Haut	11,990DT	13,440DT	13,440DT
+Bas	11,970DT	9,040DT	9,040DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	9,4x	9,3x	8,2x	7,3x
VE/EBIT	15,1x	15,3x	13,4x	12,0x
P/E	16,5x	28,8x	22,4x	18,1x
Div Yield	2,5%	2,2%	2,9%	3,3%
P/B	4,6x	4,0x	3,7x	3,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	381,8	280,5	325,5	372,9
Dette nette (en MDT)	1 466,6	1 501,1	1 509,6	1 519,9
Gearing	157,7%	159,3%	151,7%	149,2%
CA (en MDT)	2 299,2	2 293,9	2 523,3	2 763,1
EBITDA (en MDT)	385,1	392,8	446,2	500,5
EBIT (en MDT)	239,6	238,6	273,5	307,0
Résultat net (en MDT)	130,5	74,9	96,5	119,5
BPA (en DT)	0,725	0,416	0,536	0,664
DPA (en DT)	0,300	0,260	0,350	0,400
Pay out	53,4%	38,9%	49,2%	52,0%
ROE	14,3%	8,1%	9,9%	12,0%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

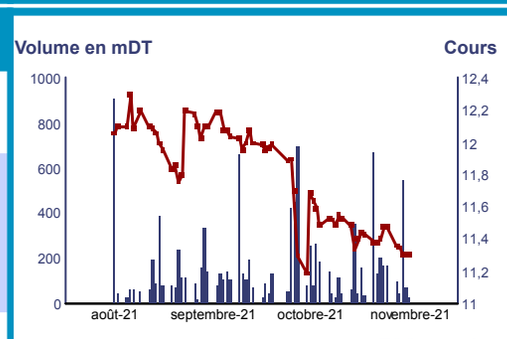
JM HOLDING	62,7%
PICTET LUX	9,8%
Part. étrangère	*10,1%*

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

Cours du 26/11/2021

11,310 DT

Acheter



Capitalisation boursière 739,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 794,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,5%	-6,2%	-8,9%
+Haut	11,360DT	12,920DT	12,920DT
+Bas	11,310DT	11,190DT	11,190DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	12,7x	9,3x	8,6x	8,1x
VE/EBIT	18,9x	14,0x	12,6x	11,5x
P/E	32,2x	22,1x	16,4x	13,0x
Div Yield	1,3%	2,0%	2,8%	3,5%
P/B	3,0x	2,8x	2,6x	2,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	342,1	353,2	373,9	396,0
Dette nette (en MDT)	294,9	333,5	349,2	376,4
Gearing	78,1%	83,9%	81,1%	80,7%
CA (en MDT)	560,1	628,1	678,4	732,7
EBITDA (en MDT)	81,3	115,5	126,0	137,9
EBIT (en MDT)	54,7	76,3	86,1	97,2
Résultat net (en MDT)	23,0	33,4	45,0	57,1
BPA (en DT)	0,351	0,511	0,688	0,873
DPA (en DT)	0,150	0,230	0,320	0,400
Pay out	55,1%	48,6%	50,2%	49,5%
ROE	7,9%	10,6%	13,7%	16,5%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

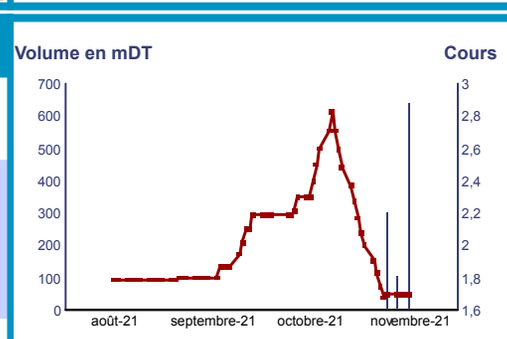
AFRICA HOLDING	70,9%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

1,700 DT

Vendre



Capitalisation boursière 7,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 745,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	84,8%	84,8%
+Haut	1,700DT	2,830DT	2,830DT
+Bas	1,700DT	0,920DT	0,900DT

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

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
INDUSTRIES	-0,7%	19,0%	6	1 555,8	0,2	0,8	2,6%	38,6x	22,2x	3,5%	3,5%	76,7%	2,7x	17,8%

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

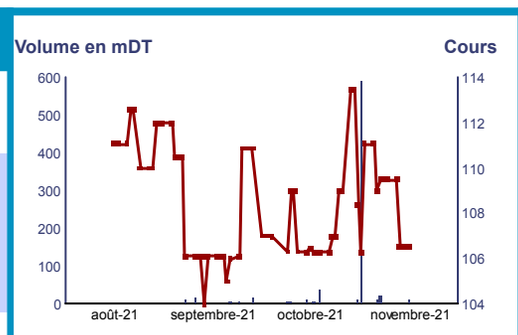
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	17,0%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 26/11/2021

106,510 DT

Conserver



Capitalisation boursière 174,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,7%	42,6%	42,8%
+Haut	109,500DT	119,000DT	119,000DT
+Bas	106,510DT	72,500DT	72,500DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	26,4	34,8	35,1	36,1
Dette nette (en MDT)	-3,9	-9,5	-10,4	-10,7
Gearing	-6,4%	-12,5%	-11,1%	-9,4%
CA (en MDT)	100,3	99,8	109,7	120,7
EBITDA (en MDT)	23,8	26,9	28,9	31,3
EBIT (en MDT)	18,7	21,5	23,0	24,8
Résultat net (en MDT)	12,5	15,5	17,6	19,2
BPA (en DT)	7,660	9,484	10,775	11,701
DPA (en DT)	0,000	4,500	4,600	4,800
Pay out	0,0%	55,1%	49,6%	47,6%
ROE	20,5%	20,3%	18,8%	17,0%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

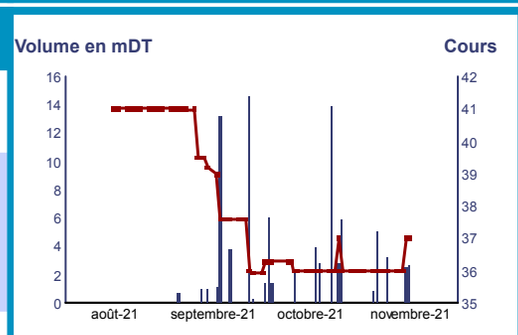
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

37,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 72,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,8%	-22,6%	-16,9%
+Haut	37,000DT	47,800DT	48,000DT
+Bas	36,000DT	35,950DT	35,950DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	33,3x	13,7x	6,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	91,1x	10,3x
P/E	-	-	-	50,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-9,3x	-5,0x	-3,8x	-4,0x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	44,8	47,3	50,3	53,5
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	176,9	178,7	198,3	220,1
EBITDA (en MDT)	-10,7	3,6	9,0	19,5
EBIT (en MDT)	-19,1	-4,4	1,3	12,2
Résultat net (en MDT)	-29,2	-13,7	-8,7	1,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,727
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

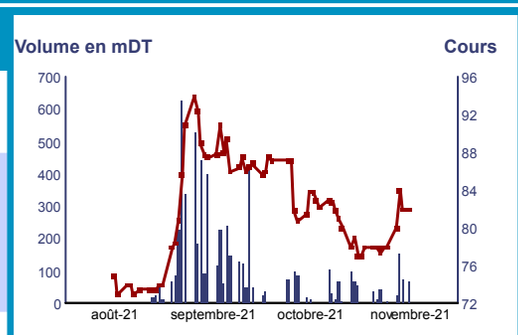
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 26/11/2021

82,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 172,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 334,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	5,1%	19,3%	24,1%
+Haut	84,000DT	93,990DT	93,990DT
+Bas	79,980DT	60,680DT	60,680DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,9x	1,5x	1,2x	1,0x
VE/EBITDA	5,9x	neg.	15,8x	8,5x
VE/EBIT	7,6x	neg.	29,2x	11,6x
P/E	7,4x	-	29,3x	12,8x
Div Yield	9,8%	1,8%	4,9%	6,1%
P/B	1,5x	2,0x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	54,9	39,5	43,2	55,2
Dette nette (en MDT)	-4,6	3,8	4,4	4,4
Gearing	-4,0%	4,4%	4,7%	4,1%
CA (en MDT)	188,0	117,5	143,4	172,0
EBITDA (en MDT)	28,4	-7,1	11,1	20,7
EBIT (en MDT)	22,0	-11,9	6,1	15,2
Résultat net (en MDT)	23,2	-11,4	5,9	13,4
BPA (en DT)	11,045	-	2,802	6,399
DPA (en DT)	8,000	1,500	4,000	5,000
Pay out	72,4%	-	142,7%	78,1%
ROE	20,0%	-13,0%	6,3%	12,6%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

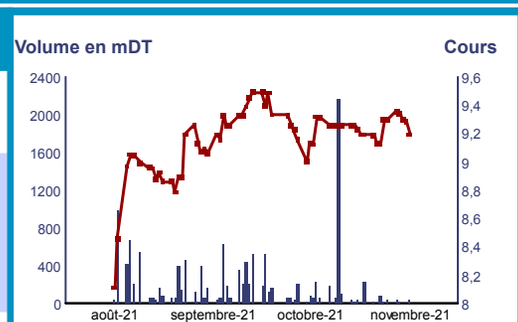
SELLAMI Moncef	25,4%
SELLAMI Slim	9,8%
Part. étrangère	*17,1%*

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

Cours du 26/11/2021

9,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 739,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 148,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,1%	18,1%	13,6%
+Haut	9,360DT	9,500DT	9,500DT
+Bas	9,200DT	7,500DT	7,500DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,9x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	10,0x	13,7x	11,3x	9,6x
VE/EBIT	16,2x	25,2x	18,8x	14,8x
P/E	32,5x	37,4x	24,6x	19,7x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,7%	2,9%
P/B	3,4x	3,2x	3,1x	2,9x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	130,1	134,1	132,6	142,9
Dette nette (en MDT)	32,9	30,5	30,7	27,9
Gearing	8,7%	8,0%	7,7%	6,4%
CA (en MDT)	898,1	718,6	776,1	853,7
EBITDA (en MDT)	77,5	56,3	68,0	80,3
EBIT (en MDT)	47,8	30,6	41,0	52,0
Résultat net (en MDT)	22,7	19,8	30,0	37,5
BPA (en DT)	0,283	0,246	0,373	0,467
DPA (en DT)	0,250	0,250	0,250	0,270
Pay out	60,5%	51,4%	68,8%	59,3%
ROE	6,7%	5,7%	8,3%	9,5%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

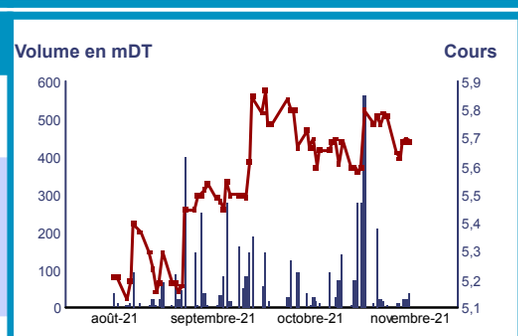
RECALL HOLDING	34,1%
Value Consulting	28,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 26/11/2021

5,690 DT

Acheter



Capitalisation boursière 159,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 109,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,6%	32,9%	29,6%
+Haut	5,700DT	5,870DT	5,870DT
+Bas	5,630DT	3,175DT	3,175DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,4x	2,1x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	5,2x	13,4x	10,4x	7,9x
VE/EBIT	6,2x	46,2x	18,3x	10,7x
P/E	7,5x	98,1x	25,3x	13,1x
Div Yield	8,2%	7,5%	5,3%	5,3%
P/B	2,1x	2,5x	2,6x	2,5x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	55,3	43,6	42,7	43,8
Dette nette (en MDT)	15,7	16,3	18,0	18,4
Gearing	20,5%	25,0%	28,9%	28,5%
CA (en MDT)	125,5	82,7	92,6	106,5
EBITDA (en MDT)	33,3	13,1	17,1	22,5
EBIT (en MDT)	28,0	3,8	9,7	16,6
Résultat net (en MDT)	21,3	1,6	6,3	12,2
BPA (en DT)	0,761	0,058	0,225	0,435
DPA (en DT)	0,465	0,425	0,300	0,300
Pay out	61,9%	787,1%	143,5%	74,0%
ROE	27,8%	2,5%	10,1%	18,8%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

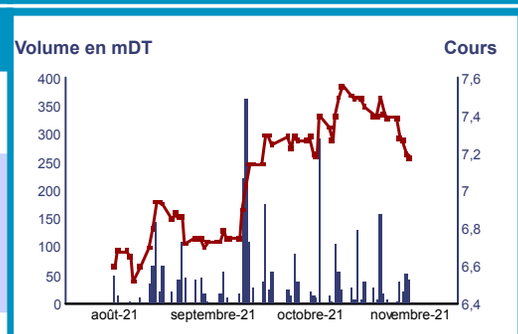
Compagnie Financière d'Investisse	71,9%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

7,180 DT

Acheter



Capitalisation boursière 238,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 167,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,8%	7,7%	7,0%
+Haut	7,390DT	7,560DT	7,560DT
+Bas	7,180DT	6,020DT	6,020DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,9x	3,0x	2,6x	2,3x
VE/EBITDA	10,7x	9,8x	8,1x	7,2x
VE/EBIT	16,8x	16,6x	12,7x	11,0x
P/E	20,4x	22,4x	16,7x	13,9x
Div Yield	2,1%	4,7%	4,2%	4,5%
P/B	3,5x	3,0x	2,7x	2,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	63,4	92,1	98,8	108,0
Dette nette (en MDT)	42,5	34,3	34,8	35,1
Gearing	60,8%	29,9%	29,1%	27,4%
CA (en MDT)	97,3	91,1	104,8	120,5
EBITDA (en MDT)	26,3	27,7	33,6	37,9
EBIT (en MDT)	16,8	16,4	21,6	25,0
Résultat net (en MDT)	11,7	10,7	14,3	17,2
BPA (en DT)	0,351	0,321	0,430	0,518
DPA (en DT)	0,150	0,340	0,300	0,320
Pay out	33,9%	69,3%	74,4%	57,9%
ROE	16,9%	14,2%	17,8%	19,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,0%	0,6%	3	119,3	0,0	0,2	6,7%	3,8x	-	0,4%	0,6%	12,0%	2,3x	2,6%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

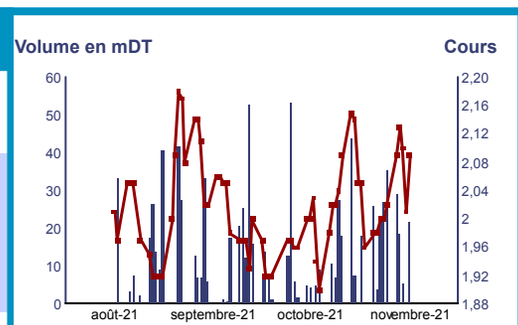
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 26/11/2021

2,090 DT

Vendre



Capitalisation boursière 24,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 74,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,5%	4,0%	-0,5%
+Haut	2,130DT	2,290DT	2,290DT
+Bas	2,010DT	1,880DT	1,850DT

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

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

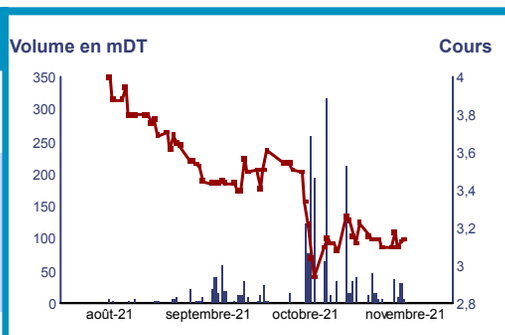
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*1,4%*

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

Cours du 26/11/2021

3,140 DT

Vendre



Capitalisation boursière 14,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 88,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,3%	-33,6%	-41,2%
+Haut	3,180DT	4,780DT	5,820DT
+Bas	3,100DT	2,940DT	2,940DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,2	7,1	12,9	17,7
Dette nette (en MDT)	-0,1	-9,0	-5,2	-2,1
Gearing	-0,5%	-33,5%	-20,9%	-8,5%
CA (en MDT)	43,8	32,0	36,8	41,2
EBITDA (en MDT)	1,9	-2,0	1,3	4,3
EBIT (en MDT)	-1,3	-6,7	-3,5	-0,7
Résultat net (en MDT)	-3,1	3,9	-4,0	-1,3
BPA (en DT)	-	0,837	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,250
Pay out	-	12,0%	-	-
ROE	-13,6%	14,4%	-16,1%	-5,5%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

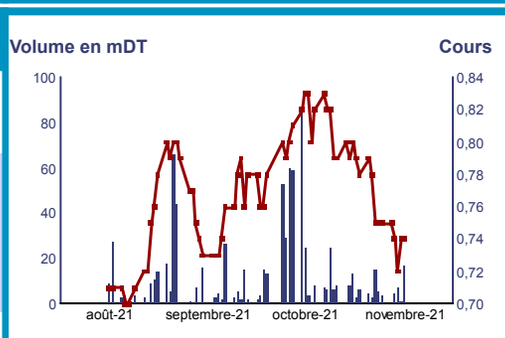
CHABCHOUB Amine	17,3%
CHABCHOUB Ahmed	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

0,740 DT

Vendre



Capitalisation boursière 79,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 30,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,3%	5,7%	155,2%
+Haut	0,750DT	0,950DT	0,950DT
+Bas	0,720DT	0,660DT	0,300DT

Ratios	2019p	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,8x	2,4x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	18,7x	41,1x	10,7x	7,9x
VE/EBIT	91,1x	neg.	17,0x	11,5x
P/E	-	-	-	35,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2019p	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	72,6	67,6	65,0	66,2
Dette nette (en MDT)	90,6	85,9	80,1	71,0
Gearing	284,1%	324,4%	308,2%	251,4%
CA (en MDT)	94,3	68,3	83,3	91,7
EBITDA (en MDT)	9,1	4,0	15,0	19,1
EBIT (en MDT)	1,9	-1,3	9,4	13,2
Résultat net (en MDT)	-5,7	-7,3	-0,5	2,3
BPA (en DT)	-	-	-	0,021
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%
ROE	-18,0%	-27,4%	-1,9%	8,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
DIVERS	0,1%	9,2%	6	292,1	0,1	0,3	2,1%	13,3x	11,2x	3,5%	3,7%	59,7%	-0,6x	1,7%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

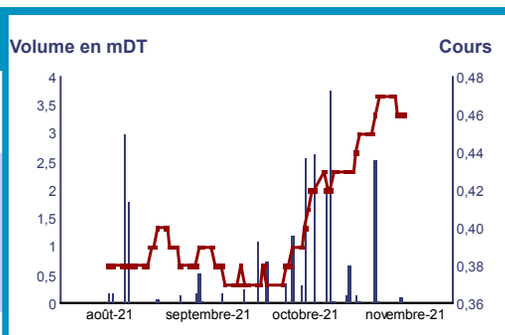
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 26/11/2021

0,460 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,1%	-24,6%	-20,7%
+Haut	0,470DT	0,630DT	0,630DT
+Bas	0,460DT	0,370DT	0,370DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	7,3x	ns	5,8x	4,5x
VE/EBIT	87,9x	neg.	9,0x	6,5x
P/E	-	3,5x	86,5x	8,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x	-0,2x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-3,1	-3,0	-2,9	-2,8
Dette nette (en MDT)	2,3	2,1	2,1	2,1
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	7,1	6,2	6,8	7,5
EBITDA (en MDT)	0,5	0,0	0,5	0,7
EBIT (en MDT)	0,0	-0,2	0,3	0,5
Résultat net (en MDT)	-0,2	0,3	0,0	0,1
BPA (en DT)	-	0,131	0,005	0,057
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

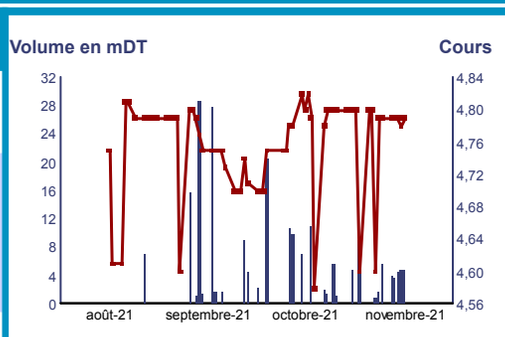
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,5%*

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

Cours du 26/11/2021

4,790 DT

Allèger



Capitalisation boursière 21,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-3,6%	-6,8%
+Haut	4,790DT	5,340DT	5,340DT
+Bas	4,780DT	4,470DT	4,470DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	15,1x	7,5x	6,1x	5,1x
VE/EBIT	neg.	14,2x	10,4x	8,0x
P/E	-	26,7x	14,9x	10,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,5x	2,5x	2,4x	2,3x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	19,5	17,5	16,9	16,2
Dette nette (en MDT)	12,2	11,6	10,9	10,1
Gearing	146,2%	165,9%	142,9%	114,9%
CA (en MDT)	41,3	45,4	49,5	53,5
EBITDA (en MDT)	2,2	4,4	5,3	6,2
EBIT (en MDT)	-0,1	2,3	3,1	3,9
Résultat net (en MDT)	-1,7	0,8	1,4	2,1
BPA (en DT)	-	0,179	0,321	0,460
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-19,9%	11,4%	18,7%	23,3%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

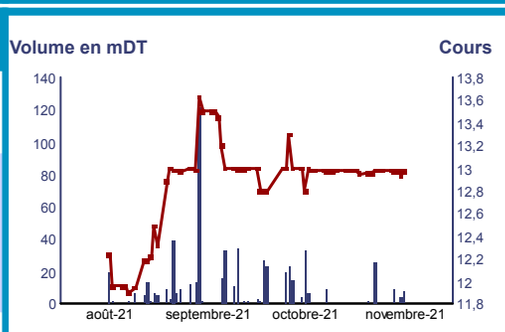
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 26/11/2021

12,970 DT

Acheter



Capitalisation boursière 53,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	18,8%	18,3%
+Haut	12,980DT	13,630DT	13,630DT
+Bas	12,940DT	10,650DT	10,650DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	2,0	1,0	2,1	3,1
Dette nette (en MDT)	-34,4	-38,8	-39,0	-40,2
Gearing	-76,2%	-81,6%	-76,1%	-72,5%
CA (en MDT)	17,1	14,0	15,1	16,7
EBITDA (en MDT)	9,8	8,6	9,2	10,3
EBIT (en MDT)	7,7	6,9	7,7	8,8
Résultat net (en MDT)	7,4	7,2	8,1	8,7
BPA (en DT)	1,791	1,731	1,958	2,113
DPA (en DT)	1,050	1,050	1,050	1,100
Pay out	58,6%	60,7%	53,6%	52,1%
ROE	16,4%	15,0%	15,8%	15,8%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

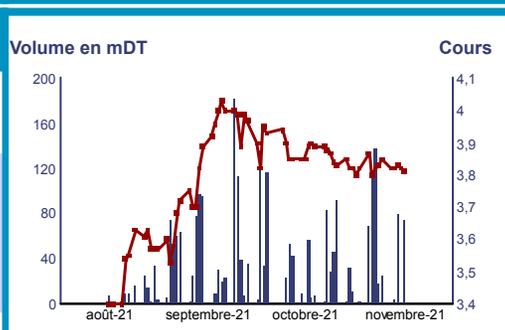
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI ET FILS	19,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

3,810 DT

Consolider



Capitalisation boursière 50,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 159,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,0%	26,7%	26,3%
+Haut	3,830DT	4,030DT	4,030DT
+Bas	3,810DT	2,850DT	2,850DT

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

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-4,0	-3,2	-2,5	-1,6
Dette nette (en MDT)	-17,7	-19,8	-20,7	-21,7
Gearing	-66,8%	-68,1%	-64,5%	-61,2%
CA (en MDT)	14,1	14,9	16,0	17,1
EBITDA (en MDT)	5,7	5,3	5,8	6,4
EBIT (en MDT)	4,4	3,8	4,2	4,5
Résultat net (en MDT)	4,7	4,6	5,4	5,8
BPA (en DT)	0,356	0,351	0,409	0,443
DPA (en DT)	0,140	0,220	0,230	0,240
Pay out	39,3%	62,6%	56,2%	54,2%
ROE	17,8%	16,0%	16,8%	16,5%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

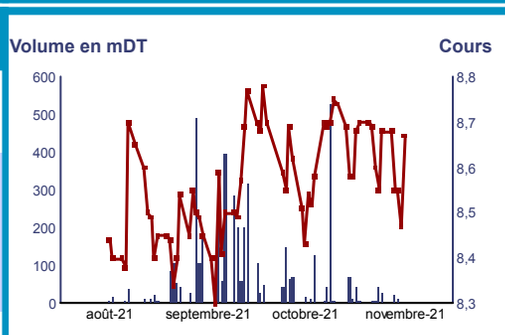
HIKMA PARTICIPATIONS	41,9%
Héritiers KHOUAJA Brahim	5,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 26/11/2021

8,670 DT

Consolider



Capitalisation boursière 105,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	6,2%	8,1%
+Haut	8,680DT	8,840DT	8,840DT
+Bas	8,470DT	7,850DT	7,850DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,1x	2,1x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	10,5x	10,1x	8,5x	7,2x
VE/EBIT	12,4x	11,5x	9,6x	8,1x
P/E	24,0x	14,7x	12,8x	11,6x
Div Yield	2,3%	2,9%	3,2%	3,5%
P/B	4,0x	3,8x	3,3x	2,9x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,3	10,4	11,8	12,7
Dette nette (en MDT)	-17,1	-22,6	-21,3	-26,1
Gearing	-58,3%	-68,9%	-60,5%	-69,1%
CA (en MDT)	42,7	39,8	43,5	47,2
EBITDA (en MDT)	8,4	8,2	9,9	11,1
EBIT (en MDT)	7,1	7,2	8,7	9,8
Résultat net (en MDT)	4,4	7,1	8,2	9,1
BPA (en DT)	0,361	0,589	0,675	0,749
DPA (en DT)	0,200	0,250	0,275	0,300
Pay out	30,3%	72,3%	44,5%	40,4%
ROE	14,9%	21,8%	23,2%	24,0%

TUNISAIR

Code ISIN
TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

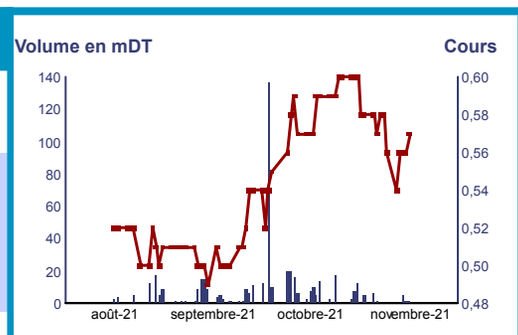
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,8%
Part. étrangère	*6,9%*

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

Cours du 26/11/2021

0,570 DT

Vendre



Capitalisation boursière	60,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,8%	-3,4%	-5,0%
+Haut	0,570DT	0,760DT	0,760DT
+Bas	0,540DT	0,490DT	0,490DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	-
VE/EBITDA	6,9x	5,8x	5,8x	-
VE/EBIT	neg.	67,9x	56,7x	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	1 105,9	1 205,3	1 315,4	0,0
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 751,8	1 926,9	2 119,6	0,0
EBITDA (en MDT)	168,1	219,9	235,5	0,0
EBIT (en MDT)	-23,5	18,7	24,3	0,0
Résultat net (en MDT)	-51,0	-9,7	-4,9	0,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns