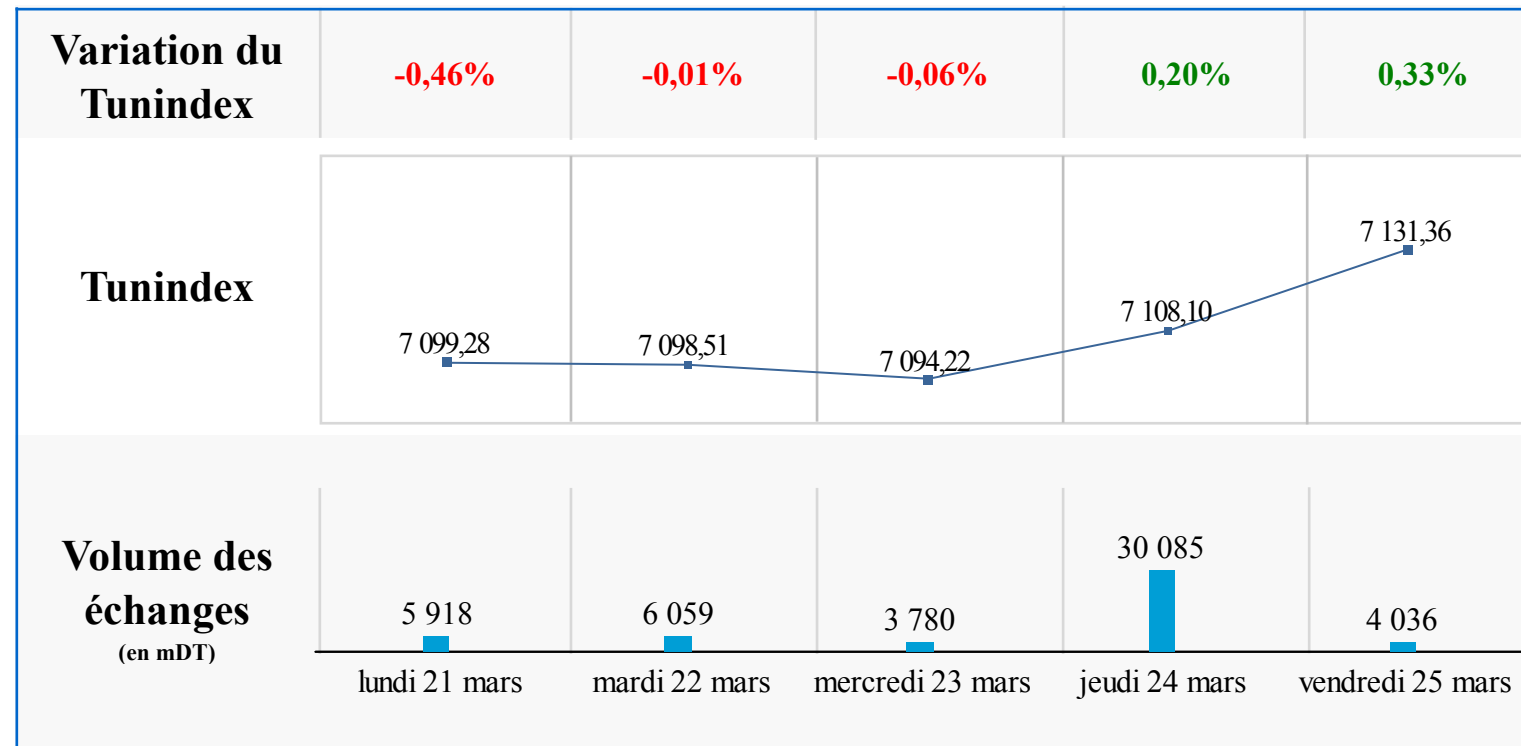


## Analyse de la semaine de bourse du 21/03/2022 au 25/03/2022

|                                   |                   |         |
|-----------------------------------|-------------------|---------|
| Indice Tunindex:                  | 7 131,36 pts      | -0,01%  |
| Capitalisation du marché:         | 23 160 243 589 DT | 0,05%   |
| Capitaux échangés sur la semaine: | 49 878 171 DT     | 124,02% |
| Volume d'échange quotidien moyen: | 9 975 634 DT      | 124,02% |
| Participation étrangère:          | 2 259,3%          | 0,96%   |

|            | Valeur clôture | Variation Hebdo. | Plus haut de l'année | Plus bas de l'année | Indicateurs boursiers de l'année |       |       |       |      |       |         |       |
|------------|----------------|------------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|---------|-------|
|            |                |                  |                      |                     | P/E                              |       | Yield |       | P/B  |       | Pay Out |       |
| Tunindex   | 7 131,36       | -0,01%           | 7 164,74             | 6 960,30            | 2021                             | 2022p | 2021  | 2022p | 2021 | 2022p | 2021    | 2022p |
| Tunindex20 | 3 087,13       | 0,05%            | 3 100,83             | 3 000,38            | 12,4x                            | 12,4x | 4,2%  | 4,8%  | 1,3x | 1,2x  | 51,9%   | 51,6% |



**Les 5 plus fortes hausses de la semaine**

|                    | Var.Hebdo. | Cours |
|--------------------|------------|-------|
| SERVICOM           | 17,27%     | 1,29  |
| AETECH             | 15,85%     | 0,95  |
| MAGHREB INTERN PUB | 13,64%     | 0,25  |
| OFFICEPLAST        | 9,74%      | 1,69  |
| TUNINVEST-SICAR    | 9,51%      | 8,75  |

**Les 5 plus fortes baisses de la semaine**

|                 | Var.Hebdo. | Cours |
|-----------------|------------|-------|
| UADH            | -12,96%    | 0,47  |
| CITY CARS       | -4,76%     | 12,00 |
| BH LEASING      | -4,59%     | 2,08  |
| GIF-FILTER      | -4,55%     | 0,42  |
| MAGASIN GENERAL | -4,38%     | 12,43 |

**Les 5 plus gros volumes de la semaine**

|                  | Vol (en mDT) | Var.Hebdo. |
|------------------|--------------|------------|
| ONE TECH HOLDING | 16 949,3     | -0,71%     |
| ARTES            | 9 760,3      | -0,84%     |
| ASTREE           | 5 895,3      | 0,00%      |
| UIB              | 2 924,5      | 0,00%      |
| STA              | 2 003,6      | 4,51%      |

**Les 5 plus faibles P/E de la semaine**

|                    | P/E 2021 | P/E 2022e |
|--------------------|----------|-----------|
| BTE (ADP)          | 5,1x     | 2,0x      |
| BNA                | 3,4x     | 3,4x      |
| STB                | 4,1x     | 3,7x      |
| CIMENTS DE BIZERTE | 4,7x     | 3,8x      |
| BH BANK            | 4,8x     | 4,1x      |

**Les 5 plus forts rendements de la semaine**

|                    | Yield 2021 | Yield 2022 |
|--------------------|------------|------------|
| STA                | 11,7%      | 10,5%      |
| ATELIER MEUBLE INT | 8,0%       | 9,6%       |
| BNA                | 8,3%       | 8,9%       |
| TPR                | 8,0%       | 8,7%       |
| ATL                | 7,7%       | 8,5%       |

**La balance des variations de la semaine**

|        |    |
|--------|----|
| Hausse | 21 |
| Baisse | 32 |
| Neutre | 28 |

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

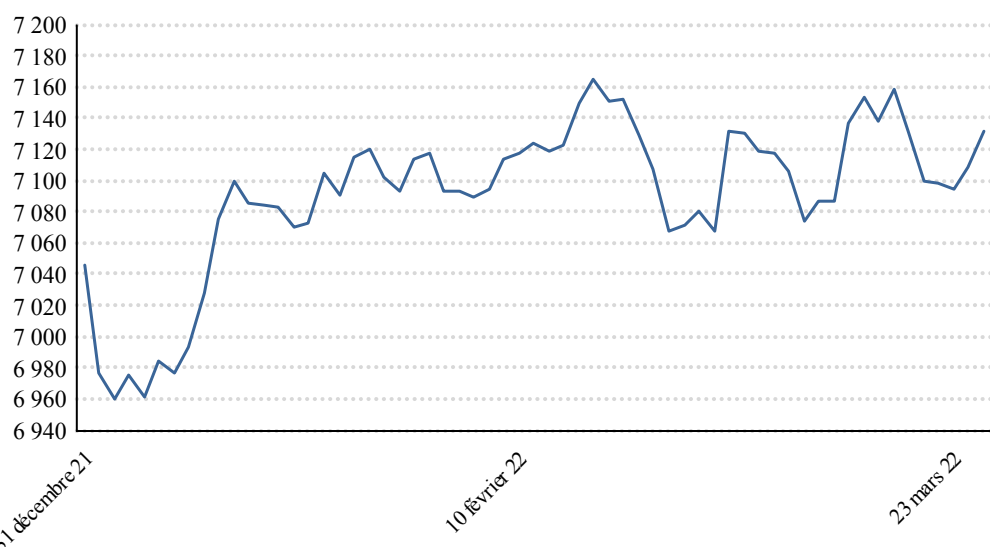
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine quasiment à l'équilibre à 7 131,36 points. Depuis début mars, l'indice réalise +0,73% portant sa performance annuelle à +1,21%.

Le total des échanges sur la semaine est de 49,9 MDT soit un volume quotidien moyen de 10 MDT. ONE TECH HOLDING a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 16,9 MDT et termine en baisse de 0,71% à 8,34 DT.

Du côté des plus fortes hausses, SERVICOM s'est accru de 17,27% à 1,29 DT. AETECH augmente de 15,85% à 0,95 DT. MAGHREB INTERN PUB réalise un gain de 13,64% à 0,25 DT.

A contrario, UADH clôture la semaine à 0,47 DT accusant une perte de 12,96%. CITY CARS se replie de 4,76% à 12 DT. BH LEASING se déleste de 4,59% à 2,08 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 1,21%



| Evolution des indices sectoriels      | Val.jour        | Var.Hebdo.    | Var.YTD       |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Sociétés financières</b>           | <b>4 579,17</b> | <b>0,05%</b>  | <b>5,85%</b>  |
| Banques                               | 4 212,25        | 0,09%         | 6,55%         |
| Assurances                            | 11 953,64       | 0,46%         | -4,13%        |
| Services financiers                   | 6 249,29        | -0,94%        | 7,85%         |
| <b>Services aux consommateurs</b>     | <b>2 803,50</b> | <b>-1,93%</b> | <b>2,27%</b>  |
| Distribution                          | 4 416,91        | -1,93%        | 2,27%         |
| <b>Biens de consommation</b>          | <b>8 309,95</b> | <b>0,49%</b>  | <b>-6,24%</b> |
| Agro-alimentaire et boissons          | 10 876,19       | 1,14%         | -5,22%        |
| <b>Industries</b>                     | <b>1 296,82</b> | <b>-0,61%</b> | <b>-1,83%</b> |
| Bâtiment et matériaux de construction | 570,45          | -0,75%        | -0,12%        |
| <b>Matériaux de base</b>              | <b>3 486,55</b> | <b>-1,40%</b> | <b>-1,63%</b> |



## ATL

La société a tenu une communication financière durant laquelle le directeur général a présenté les réalisations de 2021 et les perspectives pour la période 2022 - 2026. L'année 2021 a été un challenge réussi par l'ATL qui malgré une conjoncture économique difficile persistante aggravée par les hausses salariales de 2020 et 2021 (supportée par l'année 2021), une classification prudente et un choix rigoureux de dossiers, l'ATL reprend sa place de 2ème en termes de part de marché avec un encours qui atteint 527 MDT à fin 2021 représentant 15,1%. Le PNL a augmenté de 31% en 2021 pour atteindre plus de 39 MDT permettant à la société de réaliser son meilleur résultat depuis sa création. En effet, la société a dégagé en 2021 des bénéfices de 11,3 MDT contre 5,3 MDT en 2020 soit une progression de 132%. Par ailleurs, l'agence de notation Fitch Rating a relevé la note de l'ATL de BBB- à BBB+ avec des perspectives stables.

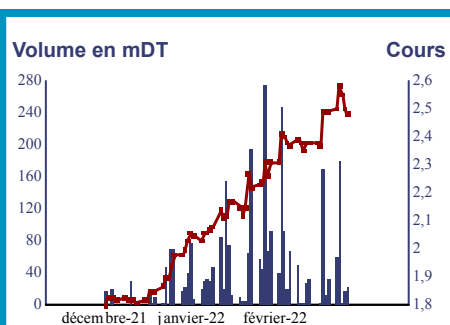
Pour l'année 2022, le management estime pouvoir dégager un bénéfice de 13,5 MDT qui pourrait atteindre les 20 MDT à l'horizon 2026. Pour l'activité Location Longue Durée, le chiffre d'affaires devrait avoisiner les 2,8 MDT en 2022 avec un bénéfice légèrement positif et pourrait monter à près de 10 MDT en 2026 avec un résultat net de 1,5 MDT.

L'ATL distribuera un dividende de 0,190 DT par action au titre de 2021 contre 0,075 DT au titre de 2020. Le DG a assuré un payout d'au moins 50% des bénéfices pour les années à venir.

Quant à la future application des normes IFRS, la provision collective de 2% de l'encours appliquée par la société serait suffisante pour couvrir la hausse des provisions.

Nous maintenons notre recommandation à l'Achat sur le titre qui fait partie des 10 valeurs recommandées par l'AFC pour le 1er semestre 2022.

| ATL                             |           | Code ISIN<br>TN000470010                  | Indicateurs boursiers    |             | Indic. financiers       |                   |                |                  |       |       |       |      |
|---------------------------------|-----------|---|--------------------------|-------------|-------------------------|-------------------|----------------|------------------|-------|-------|-------|------|
|                                 |           |   | Perf.                    | semaine     | depuis le<br>31/12/2021 | un an<br>glissant | 2020           | 2021             | 2022p | 2023p |       |      |
| Marché: <b>Marché principal</b> |           |   | Variation                | -0,4%       | 36,3%                   | 68,1%             | TCC            | 9,9%             | 11,8% | -     | -     |      |
| Secteu: <b>LEASING</b>          |           |   | +Haut                    | 2,58DT      | 2,58DT                  | 2,58DT            | TCCC           | 73,1%            | 75,0% | -     | -     |      |
| Principaux actionnaires         |           |   | +Bas                     | 2,48DT      | 1,81DT                  | 1,47DT            | Coef. d'exp.   | 37,9%            | 31,8% | 29,8% | 28,0% |      |
| ATB                             | 39,9%     | Cours du<br>25/03/2022<br><b>2,480 DT</b> | <b>Ratios</b>            |             |                         |                   | R. solvabilité | 18,7%            | 18,7% | -     | -     |      |
| BNA                             | 10,8%     |   | P/E                      | 15,3x       | 7,1x                    | 5,8x              | 4,8x           | RNL (en MDT)     | 30,2  | 39,6  | 45,0  | 51,0 |
| Part. étrangère                 | 2,0%      |   | Div Yield                | 3,0%        | 7,7%                    | 8,5%              | 10,1%          | EBIT (en MDT)    | 9,5   | 18,7  | 24,2  | 28,6 |
| Fonds propres                   | 117,4 MDT | <b>Acheter</b>                            | P/B                      | 0,8x        | 0,7x                    | 0,7x              | 0,6x           | Résultat(en MDT) | 5,3   | 11,3  | 13,9  | 16,9 |
| Nombre d'actions                | 32,5 Mi   |   | Capitalisation boursière | 80,6 MDT    | BPA (en DT)             | 0,162             | 0,349          | 0,429            | 0,521 |       |       |      |
| Valeur nominale                 | 1,0 DT    | Vol. des transactions hebdo               | 288,5 mDT                | DPA (en DT) | 0,075                   | 0,190             | 0,210          | 0,250            |       |       |       |      |
|                                 |           |   |                          |             |                         |                   | Pay out        | 44,6%            | 54,5% | 50,4% | 50,3% |      |
|                                 |           |   |                          |             |                         |                   | ROE            | 5,2%             | 10,6% | 12,2% | 13,9% |      |



## Informations des sociétés :

**ONE TECH HOLDING** : Selon leur communiqué, OTH aurait réalisé en 2021 un chiffre d'affaires consolidé de 905 MDT soit 26% d'augmentation par rapport à 2020. Le résultat d'exploitation est passé de 30,6 MDT en 2020 à 51,9 MDT en 2021 réalisant une hausse de 70%. Le RNPG ressort en progression de 54,6% par rapport à 2020 à 47,3 MDT.

Le conseil d'administration a décidé de convoquer l'assemblée générale ordinaire le 26 Mai 2022 au siège de la société et de proposer la distribution d'un dividende de 0,230 DT par action contre 0,250 DT au titre de 2020.

**STA** : Le conseil d'administration, lors de sa réunion du 23 mars 2022, a examiné les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021 qui font ressortir un bénéfice net de 4 569 765 dinars et proposera à l'assemblée générale ordinaire la distribution de 4 000 000 dinars soit un dividende de 2 dinars par action.

## Performance du portefeuille recommandé par l'AFC pour le premier semestre de 2022:

|                            |              |
|----------------------------|--------------|
| ATL                        | 36,26%       |
| MAGHREBIA                  | -9,36%       |
| CEREALIS                   | 33,22%       |
| DELICE                     | 4,66%        |
| EURO-CYCLES                | -5,05%       |
| LAND'OR                    | 2,84%        |
| SAH                        | -12,34%      |
| SFBT                       | -4,92%       |
| SMART                      | -6,27%       |
| SOTUVER                    | -0,27%       |
| <b>Portefeuille AFC S1</b> | <b>3,88%</b> |
| <b>Tunindex S1</b>         | <b>1,21%</b> |