

Tunindex	7 316,41 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	3,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
Marché principal	81	23 015,0	2,5	12,6	0,6%	12,4x	11,4x	5,0%	5,3%	57,7%	1,3x	21,7%
Total marché	81	23 015,3	2,5	12,6	0,6%	12,4x	11,4x	5,0%	5,3%	57,7%	1,3x	21,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
BANCAIRE	0,4%	15,1%	12	8 650,5	0,9	4,5	0,9%	7,3x	7,3x	6,5%	6,8%	48,4%	0,8x	19,8%

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

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

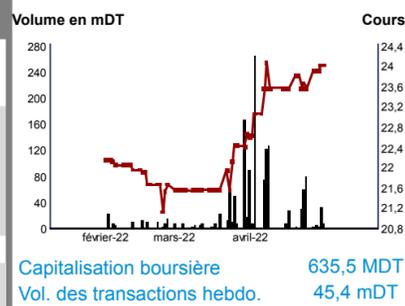
Principaux actionnaires

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

Cours du 20/05/2022: **24.000 DT**

Fonds propres: 1 186,2 MDT
Nombre d'actions: 26,5 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Consolider



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation		1,8%	5,2%	17,3%
+Haut		24,000DT	24,050DT	24,050DT
+Bas		23,900DT	21,110DT	19,220DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	6,5x	4,7x	4,3x	4,0x
Div Yield	9,0%	6,0%	6,7%	7,1%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	14,7%	13,5%	-	-
TCCC	67,1%	71,2%	-	-
Coef. d'exp	42,5%	41,8%	42,5%	43,7%
R. solvabilité	16,4%	71,2%	-	-
PNB (en MDT)	395,0	453,2	486,1	515,8
EBIT (en MDT)	128,1	155,0	175,4	190,7
Résultat net (en MDT)	98,4	136,1	147,0	158,2
BPA (en DT)	3,717	5,141	5,553	5,976
DPA (en DT)	2,150	1,450	1,600	1,700
Pay out	57,1%	29,6%	30,3%	29,9%
ROE	8,4%	11,0%	11,5%	12,0%

ATB
Code ISIN: TN0003600350

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

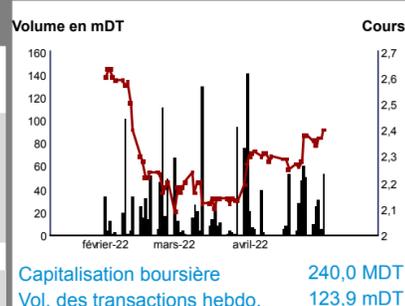
Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,3%
Part. étrangère	50,3%

Cours du 20/05/2022: **2.400 DT**

Fonds propres: 555,5 MDT
Nombre d'actions: 100,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Acheter



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation		0,8%	4,8%	-12,4%
+Haut		2,400DT	2,800DT	2,800DT
+Bas		2,340DT	2,090DT	2,090DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	19,3x	-	5,9x	3,7x
Div Yield	-	-	4,2%	6,3%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	11,3%	12,0%	-	-
TCCC	67,8%	73,3%	-	-
Coef. d'exp	66,5%	67,1%	66,0%	64,1%
R. solvabilité	12,5%	12,3%	-	-
PNB (en MDT)	297,5	333,1	360,8	395,1
EBIT (en MDT)	24,4	-40,0	58,3	83,2
Résultat net (en MDT)	12,5	-61,4	40,7	64,2
BPA (en DT)	0,125	-	0,407	0,642
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
Pay out	0,0%	-	27,3%	26,0%
ROE	2,1%	-10,3%	6,5%	9,6%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

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

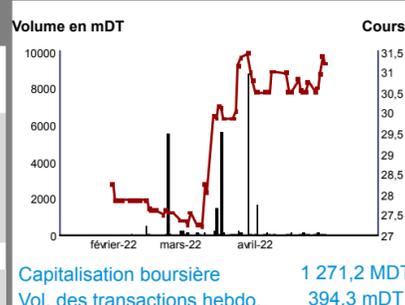
Principaux actionnaires

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

Cours du 20/05/2022: **31.200 DT**

Fonds propres: 902,3 MDT
Nombre d'actions: 40,7 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Acheter



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation		1,5%	13,0%	8,0%
+Haut		31,380DT	31,450DT	31,450DT
+Bas		30,510DT	26,960DT	26,850DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	9,1x	7,6x	7,1x	6,8x
Div Yield	8,7%	10,1%	9,6%	10,3%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	6,0%	6,0%	-	-
TCCC	84,5%	72,3%	-	-
Coef. d'exp	47,1%	50,7%	52,6%	54,1%
R. solvabilité	13,2%	12,5%	-	-
PNB (en MDT)	543,9	601,1	631,4	669,4
EBIT (en MDT)	275,2	283,0	285,8	297,8
Résultat net (en MDT)	140,1	166,3	178,8	186,5
BPA (en DT)	3,438	4,083	4,388	4,577
DPA (en DT)	2,700	3,150	3,000	3,200
Pay out	84,3%	80,2%	71,1%	72,7%
ROE	15,8%	17,6%	17,7%	17,2%

BH BANK
Code ISIN: TN0001900604

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

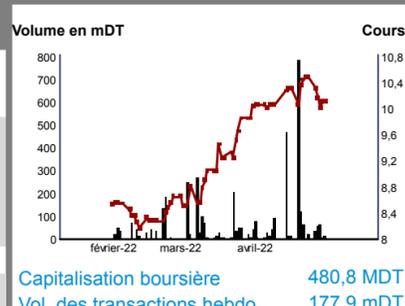
Principaux actionnaires

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

Cours du 20/05/2022: **10.100 DT**

Fonds propres: 1 161,4 MDT
Nombre d'actions: 47,6 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Consolider



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation		-3,5%	17,6%	10,5%
+Haut		10,310DT	10,480DT	10,480DT
+Bas		10,010DT	8,160DT	7,560DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	6,6x	3,5x	3,3x	3,1x
Div Yield	5,9%	9,4%	9,9%	10,9%
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	15,3%	15,9%	-	-
TCCC	70,5%	71,3%	-	-
Coef. d'exp	38,2%	37,1%	37,3%	38,5%
R. solvabilité	11,8%	14,1%	-	-
PNB (en MDT)	559,9	620,8	675,5	710,7
EBIT (en MDT)	158,6	253,2	295,0	312,2
Résultat net (en MDT)	73,1	137,8	145,9	157,5
BPA (en DT)	1,535	2,895	3,065	3,309
DPA (en DT)	0,600	0,950	1,000	1,100
Pay out	39,2%	33,6%	33,4%	34,0%
ROE	6,8%	11,6%	11,4%	11,5%

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

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

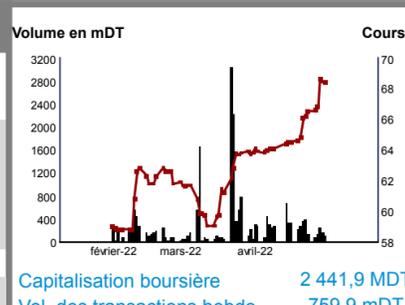
Principaux actionnaires

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

Cours du 20/05/2022: **68.400 DT**

Fonds propres: 1 842,8 MDT
Nombre d'actions: 35,7 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Acheter



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation		2,9%	24,3%	17,9%
+Haut		68,600DT	68,600DT	68,600DT
+Bas		66,600DT	53,750DT	49,800DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	8,8x	8,6x	7,4x	6,7x
Div Yield	7,3%	7,6%	8,0%	8,8%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	5,6%	5,5%	-	-
TCCC	65,2%	69,4%	-	-
Coef. d'exp	46,4%	46,1%	47,0%	47,7%
R. solvabilité	13,3%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	1 034,0	1 134,6	1 193,9	1 259,7
EBIT (en MDT)	429,0	410,0	510,7	557,4
Résultat net (en MDT)	277,5	283,4	331,3	362,0
BPA (en DT)	7,773	7,939	9,279	10,140
DPA (en DT)	5,000	5,200	5,500	6,000
Pay out	63,3%	69,6%	63,0%	62,9%
ROE	15,7%	15,1%	16,2%	16,4%

BNA
Code ISIN: TN0003100609

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

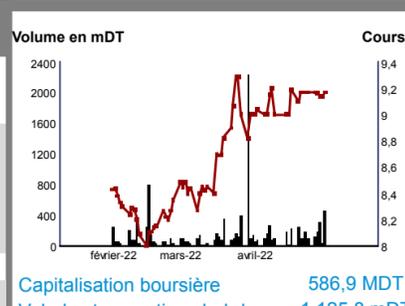
Principaux actionnaires

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

Cours du 20/05/2022: **9.170 DT**

Fonds propres: 1 758,4 MDT
Nombre d'actions: 64,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Consolider



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation		0,0%	21,9%	21,6%
+Haut		9,170DT	9,290DT	9,290DT
+Bas		9,140DT	7,520DT	6,950DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	5,5x	3,4x	3,3x	3,2x
Div Yield	5,5%	8,7%	9,8%	8,7%
P/B	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	17,4%	15,6%	-	-
TCCC	60,3%	69,9%	-	-
Coef. d'exp	48,1%	47,4%	50,0%	50,8%
R. solvabilité	19,8%	19,9%	-	-
PNB (en MDT)	691,2	912,2	927,7	972,3
EBIT (en MDT)	174,5	270,2	262,9	274,9
Résultat net (en MDT)	107,6	173,4	176,5	183,8
BPA (en DT)	1,682	2,709	2,758	2,871
DPA (en DT)	0,500	0,800	0,900	0,800
Pay out	31,3%	31,4%	32,8%	33,3%
ROE	6,5%	9,8%	9,4%	9,3%

BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif El FEKIH & Groupe 10,0%		Cours du 20/05/2022 4,900 DT			Cours 5,2 5 4,8 4,6 4,4 4,2 4	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Part. étrangère 31,2% Fonds propres 1 103,3 MDT Nombre d'actions 270,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 1 323,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 504,3 mDT	Variation		-2,8%	31/12/2021	13,0%	-1,5%	TCCC	61,5%	74,0%	-	-
		Consolider		+Haut	4,990DT	5,080DT	5,147DT	R. solvabilité	30,5%	35,8%	36,9%	38,0%		
				+Bas	4,900DT	4,130DT	4,130DT	PNB (en MDT)	15,8%	17,1%	-	-		
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBIT (en MDT)	380,4	386,0	405,3	425,6	
				P/E	14,0x	8,7x	8,5x	8,2x	Résultat net (en MDT)	192,1	228,9	243,9	250,6	
				Div Yield	7,1%	5,7%	5,7%	6,1%	BPA (en DT)	94,4	152,1	156,4	160,6	
				P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	DPA (en DT)	0,350	0,563	0,579	0,595	
									Pay out	0,350	0,280	0,280	0,300	
									ROE	77,0%	39,0%	45,4%	47,5%	
										8,7%	13,1%	12,6%	12,2%	

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9%		Cours du 20/05/2022 7,240 DT			Cours 7,4 7,2 7 6,8 6,6 6,4 6,2	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Part. étrangère 0,1% Fonds propres 88,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Variation		-0,1%	31/12/2021	-1,2%	2,0%	TCCC	54,2%	-	-	-
		Alléger		+Haut	7,240DT	7,330DT	7,970DT	R. solvabilité	82,9%	79,2%	79,2%	78,6%		
				+Bas	7,240DT	6,310DT	6,310DT	PNB (en MDT)	11,5%	-	-	-		
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBIT (en MDT)	55,8	75,3	80,4	87,0	
				P/E	-	-	-	7,1x	Résultat net (en MDT)	-11,8	-22,6	-4,0	3,0	
				Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-12,0	-32,4	-8,9	1,0	
				P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	DPA (en DT)	-	-	-	1,022	
									Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000	
									ROE	-	-	-	0,0%	
										-6,0%	-17,7%	-5,1%	0,6%	

STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7%		Cours du 20/05/2022 3,620 DT			Cours 4 3,8 3,6 3,4 3,2 3	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 215,3 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 562,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 183,7 mDT	Variation		-1,1%	31/12/2021	21,5%	20,7%	TCCC	82,3%	75,0%	-	-
		Conserver		+Haut	3,660DT	3,850DT	3,850DT	R. solvabilité	44,0%	48,1%	50,2%	51,5%		
				+Bas	3,600DT	2,700DT	2,500DT	PNB (en MDT)	12,6%	13,3%	-	-		
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBIT (en MDT)	621,3	654,9	681,5	714,7	
				P/E	8,2x	4,4x	4,1x	3,9x	Résultat net (en MDT)	173,5	253,7	248,9	254,4	
				Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	68,4	128,5	137,6	145,9	
				P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	DPA (en DT)	0,440	0,827	0,886	0,939	
									Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000	
									ROE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
										6,0%	10,1%	9,7%	9,3%	

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires SERENITY CAPITAL FINANCE HC 39,0%		Cours du 20/05/2022 20,500 DT			Cours 22,4 22 21,6 21,2 20,8 20,4	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Part. étrangère 11,2% Fonds propres 447,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 410,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,9 mDT	Variation		-4,0%	31/12/2021	7,3%	-4,0%	TCCC	88,7%	82,0%	-	-
		Conserver		+Haut	21,350DT	22,330DT	22,330DT	R. solvabilité	62,9%	76,8%	77,2%	76,4%		
				+Bas	20,500DT	19,050DT	18,750DT	PNB (en MDT)	12,7%	12,8%	-	-		
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBIT (en MDT)	243,5	264,4	280,2	301,4	
				P/E	9,7x	13,4x	10,1x	8,8x	Résultat net (en MDT)	82,0	60,0	62,3	71,4	
				Div Yield	4,9%	3,7%	4,9%	5,4%	BPA (en DT)	42,5	30,5	40,5	46,4	
				P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	DPA (en DT)	2,123	1,525	2,025	2,319	
									Pay out	1,000	0,750	1,000	1,100	
									ROE	47,5%	39,9%	40,1%	38,5%	
										9,5%	6,7%	8,6%	9,5%	

UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 55,1% Sté tunisienne 6,3%		Cours du 20/05/2022 14,790 DT			Cours 15,0 14,8 14,6 14,4 14,2 14	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Part. étrangère 53,1% Fonds propres 742,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 481,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 140,8 mDT	Variation		-0,6%	31/12/2021	-5,8%	-13,0%	TCCC	79,6%	71,6%	-	-
		Consolider		+Haut	14,800DT	15,700DT	17,300DT	R. solvabilité	50,7%	54,2%	55,2%	56,0%		
				+Bas	14,790DT	14,120DT	14,120DT	PNB (en MDT)	12,6%	12,8%	-	-		
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBIT (en MDT)	403,0	444,4	459,1	476,4	
				P/E	7,4x	5,8x	5,2x	4,8x	Résultat net (en MDT)	130,1	158,7	159,1	170,6	
				Div Yield	4,7%	4,7%	3,4%	4,1%	BPA (en DT)	65,2	82,8	93,4	100,9	
				P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	DPA (en DT)	2,002	2,542	2,869	3,099	
									Pay out	0,700	0,700	0,500	0,600	
									ROE	37,0%	28,0%	17,7%	19,7%	
										9,0%	10,6%	11,4%	11,8%	

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe Ben AYED Mohamed El F 33,1% Islamic Corporation for the 30,0%		Cours du 20/05/2022 7,000 DT			Cours 7,00 6,95 6,90 6,85 6,80 6,75 6,70 6,65 6,60 6,55	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Part. étrangère 30,4% Fonds propres 154,9 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 210,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,5 mDT	Variation		6,1%	31/12/2021	-4,1%	0,7%	TCCC	44,4%	45,6%	-	-
		Conserver		+Haut	7,000DT	7,300DT	7,310DT	R. solvabilité	95,6%	75,2%	74,3%	73,5%		
				+Bas	6,600DT	6,580DT	6,580DT	PNB (en MDT)	21,1%	15,3%	-	-		
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBIT (en MDT)	32,0	49,9	55,9	62,5	
				P/E	-	NS	39,7x	30,4x	Résultat net (en MDT)	-5,1	5,1	7,1	9,2	
				Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-5,8	1,8	5,3	6,9	
				P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	DPA (en DT)	-	0,060	0,176	0,230	
									Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000	
									ROE	-	0,0%	0,0%	0,0%	
										-3,7%	1,1%	3,3%	4,1%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
LEASING	-0,5%	12,8%	7	412,4	0,0	0,1	1,2%	6,9x	6,1x	7,4%	8,0%	53,7%	0,6x	7,7%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 39,9% BNA 10,8%		Cours du 20/05/2022 2,180 DT			Cours 2,40 2,35 2,30 2,25 2,20 2,15 2,10 2,05 2	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 110,7 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 70,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,7 mDT	Variation		0,0%	31/12/2021	30,8%	57,6%	TCCC	73,1%	75,0%	-	-
		Acheter		+Haut	2,200DT	2,380DT	2,380DT	R. solvabilité	37,9%	31,8%	29,6%	27,9%		
				+Bas	2,180DT	1,610DT	1,300DT	PNB (en MDT)	18,7%	18,7%	-	-		
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBIT (en MDT)	30,2	39,9	45,7	51,8	
				P/E	13,4x	6,4x	5,2x	4,3x	Résultat net (en MDT)	9,5	16,1	23,6	27,9	
				Div Yield	3,4%	9,2%	10,3%	11,5%	BPA (en DT)	5,3	11,1	13,5	16,5	
				P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	DPA (en DT)	0,162	0,343	0,416	0,508	
									Pay out	0,075	0,200	0,225	0,250	
									ROE	44,6%	57,4%	54,0%	50,3%	

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																								
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,5%</td> <td>14,9%</td> <td>16,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>13,800DT</td> <td>14,000DT</td> <td>14,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>13,700DT</td> <td>11,110DT</td> <td>9,740DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,5%	14,9%	16,7%	+Haut	13,800DT	14,000DT	14,000DT	+Bas	13,700DT	11,110DT	9,740DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>11,7x</td> <td>5,4x</td> <td>5,1x</td> <td>4,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,6%</td> <td>8,7%</td> <td>8,7%</td> <td>8,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	11,7x	5,4x	5,1x	4,7x	Div Yield	3,6%	8,7%	8,7%	8,7%	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>11,7%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>64,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>56,1%</td><td>48,6%</td><td>48,9%</td><td>49,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>20,1</td><td>27,6</td><td>29,2</td><td>30,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,6</td><td>9,6</td><td>10,2</td><td>11,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,2</td><td>7,1</td><td>7,5</td><td>8,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,174</td><td>2,567</td><td>2,718</td><td>2,929</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>1,200</td><td>1,200</td><td>1,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>42,6%</td><td>46,7%</td><td>44,1%</td><td>41,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,9%</td><td>11,3%</td><td>11,2%</td><td>11,2%</td></tr> </tbody> </table>	TCC	11,7%	-	-	-	TCCC	64,0%	-	-	-	Coef. d'exp.	56,1%	48,6%	48,9%	49,5%	R. solvabilité	14,9%	-	-	-	RNL (en MDT)	20,1	27,6	29,2	30,7	EBIT (en MDT)	3,6	9,6	10,2	11,0	Résultat net (en MDT)	3,2	7,1	7,5	8,1	BPA (en DT)	1,174	2,567	2,718	2,929	DPA (en DT)	0,500	1,200	1,200	1,200	Pay out	42,6%	46,7%	44,1%	41,0%	ROE	5,9%	11,3%	11,2%	11,2%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>62,5 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>2,8 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>10,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	62,5 MDT	Nombre d'actions	2,8 Mi	Valeur nominale	10,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 20/05/2022</td><td>13,790 DT</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>0,0%</td></tr> </tbody> </table>	Cours du 20/05/2022	13,790 DT	Part. étrangère	0,0%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>37,9 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>38,3 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	37,9 MDT	Vol. des transactions hebdo.	38,3 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021			un an glissant																																																																																																													
Variation	0,5%	14,9%	16,7%																																																																																																															
+Haut	13,800DT	14,000DT	14,000DT																																																																																																															
+Bas	13,700DT	11,110DT	9,740DT																																																																																																															
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																														
P/E	11,7x	5,4x	5,1x	4,7x																																																																																																														
Div Yield	3,6%	8,7%	8,7%	8,7%																																																																																																														
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x																																																																																																														
TCC	11,7%	-	-	-																																																																																																														
TCCC	64,0%	-	-	-																																																																																																														
Coef. d'exp.	56,1%	48,6%	48,9%	49,5%																																																																																																														
R. solvabilité	14,9%	-	-	-																																																																																																														
RNL (en MDT)	20,1	27,6	29,2	30,7																																																																																																														
EBIT (en MDT)	3,6	9,6	10,2	11,0																																																																																																														
Résultat net (en MDT)	3,2	7,1	7,5	8,1																																																																																																														
BPA (en DT)	1,174	2,567	2,718	2,929																																																																																																														
DPA (en DT)	0,500	1,200	1,200	1,200																																																																																																														
Pay out	42,6%	46,7%	44,1%	41,0%																																																																																																														
ROE	5,9%	11,3%	11,2%	11,2%																																																																																																														
Fonds propres	62,5 MDT																																																																																																																	
Nombre d'actions	2,8 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale	10,0 DT																																																																																																																	
Cours du 20/05/2022	13,790 DT																																																																																																																	
Part. étrangère	0,0%																																																																																																																	
Capitalisation boursière	37,9 MDT																																																																																																																	
Vol. des transactions hebdo.	38,3 mDT																																																																																																																	
Principaux actionnaires																																																																																																																		
Groupe ATTIJARI	65,1%																																																																																																																	
HORCHANI Rached	9,1%																																																																																																																	
<table border="1"> <tbody> <tr><td>Conserver</td></tr> </tbody> </table>		Conserver																																																																																																																
Conserver																																																																																																																		

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																								
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,5%</td> <td>-10,5%</td> <td>7,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,230DT</td> <td>2,380DT</td> <td>2,380DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,130DT</td> <td>2,130DT</td> <td>1,820DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-4,5%	-10,5%	7,2%	+Haut	2,230DT	2,380DT	2,380DT	+Bas	2,130DT	2,130DT	1,820DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>9,3x</td> <td>6,3x</td> <td>5,9x</td> <td>5,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,2%</td> <td>5,4%</td> <td>5,2%</td> <td>5,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	9,3x	6,3x	5,9x	5,5x	Div Yield	5,2%	5,4%	5,2%	5,6%	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>38,3%</td><td>32,6%</td><td>33,5%</td><td>32,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>17,8</td><td>25,0</td><td>26,5</td><td>28,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,8</td><td>13,1</td><td>13,6</td><td>14,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,9</td><td>10,1</td><td>10,9</td><td>11,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,336</td><td>0,362</td><td>0,391</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,110</td><td>0,116</td><td>0,110</td><td>0,120</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>47,9%</td><td>34,5%</td><td>30,4%</td><td>30,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>7,8%</td><td>10,6%</td><td>10,8%</td><td>11,0%</td></tr> </tbody> </table>	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp.	38,3%	32,6%	33,5%	32,5%	R. solvabilité	-	-	-	-	RNL (en MDT)	17,8	25,0	26,5	28,3	EBIT (en MDT)	6,8	13,1	13,6	14,7	Résultat net (en MDT)	6,9	10,1	10,9	11,7	BPA (en DT)	0,230	0,336	0,362	0,391	DPA (en DT)	0,110	0,116	0,110	0,120	Pay out	47,9%	34,5%	30,4%	30,7%	ROE	7,8%	10,6%	10,8%	11,0%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>94,9 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>30,0 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>1,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	94,9 MDT	Nombre d'actions	30,0 Mi	Valeur nominale	1,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 20/05/2022</td><td>2,130 DT</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>40,0%</td></tr> </tbody> </table>	Cours du 20/05/2022	2,130 DT	Part. étrangère	40,0%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>63,9 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>0,0 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	63,9 MDT	Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021			un an glissant																																																																																																													
Variation	-4,5%	-10,5%	7,2%																																																																																																															
+Haut	2,230DT	2,380DT	2,380DT																																																																																																															
+Bas	2,130DT	2,130DT	1,820DT																																																																																																															
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																														
P/E	9,3x	6,3x	5,9x	5,5x																																																																																																														
Div Yield	5,2%	5,4%	5,2%	5,6%																																																																																																														
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																																																														
TCC	-	-	-	-																																																																																																														
TCCC	-	-	-	-																																																																																																														
Coef. d'exp.	38,3%	32,6%	33,5%	32,5%																																																																																																														
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																														
RNL (en MDT)	17,8	25,0	26,5	28,3																																																																																																														
EBIT (en MDT)	6,8	13,1	13,6	14,7																																																																																																														
Résultat net (en MDT)	6,9	10,1	10,9	11,7																																																																																																														
BPA (en DT)	0,230	0,336	0,362	0,391																																																																																																														
DPA (en DT)	0,110	0,116	0,110	0,120																																																																																																														
Pay out	47,9%	34,5%	30,4%	30,7%																																																																																																														
ROE	7,8%	10,6%	10,8%	11,0%																																																																																																														
Fonds propres	94,9 MDT																																																																																																																	
Nombre d'actions	30,0 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale	1,0 DT																																																																																																																	
Cours du 20/05/2022	2,130 DT																																																																																																																	
Part. étrangère	40,0%																																																																																																																	
Capitalisation boursière	63,9 MDT																																																																																																																	
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT																																																																																																																	
Principaux actionnaires																																																																																																																		
Arab Leasing International Finance	40,7%																																																																																																																	
Al Baraka Bank	23,6%																																																																																																																	
<table border="1"> <tbody> <tr><td>Conserver</td></tr> </tbody> </table>		Conserver																																																																																																																
Conserver																																																																																																																		

BH LEASING		Code ISIN TN0006720049	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																								
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,8%</td> <td>9,7%</td> <td>0,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,600DT</td> <td>2,180DT</td> <td>2,180DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,530DT</td> <td>1,450DT</td> <td>1,300DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-4,8%	9,7%	0,6%	+Haut	1,600DT	2,180DT	2,180DT	+Bas	1,530DT	1,450DT	1,300DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>9,8x</td> <td>5,6x</td> <td>3,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	-	9,8x	5,6x	3,8x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>15,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>76,0%</td><td>57,8%</td><td>53,9%</td><td>51,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,7%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>8,5</td><td>13,7</td><td>14,8</td><td>15,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-0,5</td><td>1,3</td><td>2,4</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-0,5</td><td>1,1</td><td>2,0</td><td>2,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,163</td><td>0,286</td><td>0,414</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-1,8%</td><td>3,8%</td><td>6,4%</td><td>8,8%</td></tr> </tbody> </table>	TCC	15,5%	-	-	-	TCCC	71,1%	-	-	-	Coef. d'exp.	76,0%	57,8%	53,9%	51,8%	R. solvabilité	13,7%	-	-	-	RNL (en MDT)	8,5	13,7	14,8	15,6	EBIT (en MDT)	-0,5	1,3	2,4	3,4	Résultat net (en MDT)	-0,5	1,1	2,0	2,9	BPA (en DT)	-	0,163	0,286	0,414	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-1,8%	3,8%	6,4%	8,8%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>30,3 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>7,0 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>5,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	30,3 MDT	Nombre d'actions	7,0 Mi	Valeur nominale	5,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 20/05/2022</td><td>1,590 DT</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>0,9%</td></tr> </tbody> </table>	Cours du 20/05/2022	1,590 DT	Part. étrangère	0,9%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>11,1 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>3,6 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	11,1 MDT	Vol. des transactions hebdo.	3,6 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021			un an glissant																																																																																																													
Variation	-4,8%	9,7%	0,6%																																																																																																															
+Haut	1,600DT	2,180DT	2,180DT																																																																																																															
+Bas	1,530DT	1,450DT	1,300DT																																																																																																															
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																														
P/E	-	9,8x	5,6x	3,8x																																																																																																														
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																														
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x																																																																																																														
TCC	15,5%	-	-	-																																																																																																														
TCCC	71,1%	-	-	-																																																																																																														
Coef. d'exp.	76,0%	57,8%	53,9%	51,8%																																																																																																														
R. solvabilité	13,7%	-	-	-																																																																																																														
RNL (en MDT)	8,5	13,7	14,8	15,6																																																																																																														
EBIT (en MDT)	-0,5	1,3	2,4	3,4																																																																																																														
Résultat net (en MDT)	-0,5	1,1	2,0	2,9																																																																																																														
BPA (en DT)	-	0,163	0,286	0,414																																																																																																														
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																														
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																														
ROE	-1,8%	3,8%	6,4%	8,8%																																																																																																														
Fonds propres	30,3 MDT																																																																																																																	
Nombre d'actions	7,0 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																																	
Cours du 20/05/2022	1,590 DT																																																																																																																	
Part. étrangère	0,9%																																																																																																																	
Capitalisation boursière	11,1 MDT																																																																																																																	
Vol. des transactions hebdo.	3,6 mDT																																																																																																																	
Principaux actionnaires																																																																																																																		
BH BANK	41,6%																																																																																																																	
Assurances Salim	10,0%																																																																																																																	
<table border="1"> <tbody> <tr><td>Alléger</td></tr> </tbody> </table>		Alléger																																																																																																																
Alléger																																																																																																																		

CIL		Code ISIN TN0004200853	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																								
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,7%</td> <td>16,5%</td> <td>14,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>18,200DT</td> <td>18,820DT</td> <td>18,820DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>17,900DT</td> <td>14,850DT</td> <td>14,700DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	1,7%	16,5%	14,3%	+Haut	18,200DT	18,820DT	18,820DT	+Bas	17,900DT	14,850DT	14,700DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>7,3x</td> <td>5,8x</td> <td>5,7x</td> <td>5,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>9,9%</td> <td>10,4%</td> <td>11,0%</td> <td>12,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	7,3x	5,8x	5,7x	5,3x	Div Yield	9,9%	10,4%	11,0%	12,1%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>6,8%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>81,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>32,2%</td><td>30,3%</td><td>31,5%</td><td>31,9%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>15,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>30,4</td><td>35,6</td><td>37,2</td><td>39,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,6</td><td>20,5</td><td>21,0</td><td>22,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,4</td><td>15,6</td><td>15,9</td><td>17,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,489</td><td>3,111</td><td>3,183</td><td>3,457</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,795</td><td>1,900</td><td>2,000</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>71,9%</td><td>60,9%</td><td>62,7%</td><td>63,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,1%</td><td>14,2%</td><td>13,9%</td><td>14,3%</td></tr> </tbody> </table>	TCC	6,8%	-	-	-	TCCC	81,4%	-	-	-	Coef. d'exp.	32,2%	30,3%	31,5%	31,9%	R. solvabilité	15,4%	-	-	-	RNL (en MDT)	30,4	35,6	37,2	39,6	EBIT (en MDT)	15,6	20,5	21,0	22,8	Résultat net (en MDT)	12,4	15,6	15,9	17,3	BPA (en DT)	2,489	3,111	3,183	3,457	DPA (en DT)	1,795	1,900	2,000	2,200	Pay out	71,9%	60,9%	62,7%	63,5%	ROE	12,1%	14,2%	13,9%	14,3%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>109,6 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>5,0 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>5,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	109,6 MDT	Nombre d'actions	5,0 Mi	Valeur nominale	5,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 20/05/2022</td><td>18,200 DT</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>0,0%</td></tr> </tbody> </table>	Cours du 20/05/2022	18,200 DT	Part. étrangère	0,0%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>91,0 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>0,1 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	91,0 MDT	Vol. des transactions hebdo.	0,1 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021			un an glissant																																																																																																													
Variation	1,7%	16,5%	14,3%																																																																																																															
+Haut	18,200DT	18,820DT	18,820DT																																																																																																															
+Bas	17,900DT	14,850DT	14,700DT																																																																																																															
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																														
P/E	7,3x	5,8x	5,7x	5,3x																																																																																																														
Div Yield	9,9%	10,4%	11,0%	12,1%																																																																																																														
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x																																																																																																														
TCC	6,8%	-	-	-																																																																																																														
TCCC	81,4%	-	-	-																																																																																																														
Coef. d'exp.	32,2%	30,3%	31,5%	31,9%																																																																																																														
R. solvabilité	15,4%	-	-	-																																																																																																														
RNL (en MDT)	30,4	35,6	37,2	39,6																																																																																																														
EBIT (en MDT)	15,6	20,5	21,0	22,8																																																																																																														
Résultat net (en MDT)	12,4	15,6	15,9	17,3																																																																																																														
BPA (en DT)	2,489	3,111	3,183	3,457																																																																																																														
DPA (en DT)	1,795	1,900	2,000	2,200																																																																																																														
Pay out	71,9%	60,9%	62,7%	63,5%																																																																																																														
ROE	12,1%	14,2%	13,9%	14,3%																																																																																																														
Fonds propres	109,6 MDT																																																																																																																	
Nombre d'actions	5,0 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																																	
Cours du 20/05/2022	18,200 DT																																																																																																																	
Part. étrangère	0,0%																																																																																																																	
Capitalisation boursière	91,0 MDT																																																																																																																	
Vol. des transactions hebdo.	0,1 mDT																																																																																																																	
Principaux actionnaires																																																																																																																		
Sté Générale Financière	34,9%																																																																																																																	
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%																																																																																																																	
<table border="1"> <tbody> <tr><td>Acheter</td></tr> </tbody> </table>		Acheter																																																																																																																
Acheter																																																																																																																		

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																								
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>4,4%</td> <td>29,2%</td> <td>15,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,760DT</td> <td>3,760DT</td> <td>3,760DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,600DT</td> <td>2,750DT</td> <td>2,750DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	4,4%	29,2%	15,7%	+Haut	3,760DT	3,760DT	3,760DT	+Bas	3,600DT	2,750DT	2,750DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>7,0x</td> <td>6,2x</td> <td>5,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>5,3%</td> <td>5,9%</td> <td>6,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	-	7,0x	6,2x	5,5x	Div Yield	-	5,3%	5,9%	6,4%	P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>11,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>55,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>71,5%</td><td>40,3%</td><td>41,2%</td><td>41,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>18,6</td><td>32,5</td><td>34,9</td><td>37,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-3,2</td><td>5,7</td><td>7,1</td><td>8,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,2</td><td>5,9</td><td>6,6</td><td>7,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,537</td><td>0,602</td><td>0,688</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,200</td><td>0,220</td><td>0,240</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>53,3%</td><td>49,0%</td><td>46,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-4,5%</td><td>7,8%</td><td>8,1%</td><td>8,6%</td></tr> </tbody> </table>	TCC	11,4%	-	-	-	TCCC	55,9%	-	-	-	Coef. d'exp.	71,5%	40,3%	41,2%	41,6%	R. solvabilité	13,5%	-	-	-	RNL (en MDT)	18,6	32,5	34,9	37,5	EBIT (en MDT)	-3,2	5,7	7,1	8,4	Résultat net (en MDT)	-3,2	5,9	6,6	7,6	BPA (en DT)	-	0,537	0,602	0,688	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,220	0,240	Pay out	-	53,3%	49,0%	46,2%	ROE	-4,5%	7,8%	8,1%	8,6%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>71,1 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>11,0 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>5,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	71,1 MDT	Nombre d'actions	11,0 Mi	Valeur nominale	5,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 20/05/2022</td><td>3,760 DT</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>13,1%</td></tr> </tbody> </table>	Cours du 20/05/2022	3,760 DT	Part. étrangère	13,1%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>41,4 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>6,2 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	41,4 MDT	Vol. des transactions hebdo.	6,2 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021			un an glissant																																																																																																													
Variation	4,4%	29,2%	15,7%																																																																																																															
+Haut	3,760DT	3,760DT	3,760DT																																																																																																															
+Bas	3,600DT	2,750DT	2,750DT																																																																																																															
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																														
P/E	-	7,0x	6,2x	5,5x																																																																																																														
Div Yield	-	5,3%	5,9%	6,4%																																																																																																														
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x																																																																																																														
TCC	11,4%	-	-	-																																																																																																														
TCCC	55,9%	-	-	-																																																																																																														
Coef. d'exp.	71,5%	40,3%	41,2%	41,6%																																																																																																														
R. solvabilité	13,5%	-	-	-																																																																																																														
RNL (en MDT)	18,6	32,5	34,9	37,5																																																																																																														
EBIT (en MDT)	-3,2	5,7	7,1	8,4																																																																																																														
Résultat net (en MDT)	-3,2	5,9	6,6	7,6																																																																																																														
BPA (en DT)	-	0,537	0,602	0,688																																																																																																														
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,220	0,240																																																																																																														
Pay out	-	53,3%	49,0%	46,2%																																																																																																														
ROE	-4,5%	7,8%	8,1%	8,6%																																																																																																														
Fonds propres	71,1 MDT																																																																																																																	
Nombre d'actions	11,0 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																																	
Cours du 20/05/2022	3,760 DT																																																																																																																	
Part. étrangère	13,1%																																																																																																																	
Capitalisation boursière	41,4 MDT																																																																																																																	
Vol. des transactions hebdo.	6,2 mDT																																																																																																																	
Principaux actionnaires																																																																																																																		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%																																																																																																																	
Financière Tunisienne S.A.	14,1%																																																																																																																	
<table border="1"> <tbody> <tr><td>Conserver</td></tr> </tbody> </table>		Conserver																																																																																																																
Conserver																																																																																																																		

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																								
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,2%</td> <td>4,0%</td> <td>-11,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,300DT</td> <td>9,300DT</td> <td>10,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,910DT</td> <td>8,300DT</td> <td>8,300DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,2%	4,0%	-11,6%	+Haut	9,300DT	9,300DT	10,400DT	+Bas	8,910DT	8,300DT	8,300DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>10,7x</td> <td>8,7x</td> <td>7,8x</td> <td>7,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,0%</td> <td>5,6%</td> <td>6,7%</td> <td>7,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	10,7x	8,7x	7,8x	7,0x	Div Yield	4,0%	5,6%	6,7%	7,9%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>11,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>64,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>34,4%</td><td>47,5%</td><td>49,1%</td><td>48,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>18,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>144,3</td><td>135,1</td><td>141,4</td><td>146,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,7</td><td>16,6</td><td>20,3</td><td>22,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,0</td><td>11,0</td><td>12,4</td><td>13,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,831</td><td>1,022</td><td>1,146</td><td>1,271</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,360</td><td>0,500</td><td>0,600</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>60,3%</td><td>64,8%</td><td>62,7%</td><td>75,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,0%</td><td>5,0%</td><td>5,4%</td><td>5,8%</td></tr> </tbody> </table>	TCC	11,5%	-	-	-	TCCC	64,2%	-	-	-	Coef. d'exp.	34,4%	47,5%	49,1%	48,4%	R. solvabilité	18,0%	-	-	-	RNL (en MDT)	144,3	135,1	141,4	146,6	EBIT (en MDT)	12,7	16,6	20,3	22,5	Résultat net (en MDT)	9,0	11,0	12,4	13,7	BPA (en DT)	0,831	1,022	1,146	1,271	DPA (en DT)	0,360	0,500	0,600	0,700	Pay out	60,3%	64,8%	62,7%	75,4%	ROE	4,0%	5,0%	5,4%	5,8%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>177,4 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>10,8 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>5,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	177,4 MDT	Nombre d'actions	10,8 Mi	Valeur nominale	5,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 20/05/2022</td><td>8,910 DT</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>0,7%</td></tr> </tbody> </table>	Cours du 20/05/2022	8,910 DT	Part. étrangère	0,7%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>96,2 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>17,3 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	96,2 MDT	Vol. des transactions hebdo.	17,3 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021			un an glissant																																																																																																													
Variation	-2,2%	4,0%	-11,6%																																																																																																															
+Haut	9,300DT	9,300DT	10,400DT																																																																																																															
+Bas	8,910DT	8,300DT	8,300DT																																																																																																															
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																														
P/E	10,7x	8,7x	7,8x	7,0x																																																																																																														
Div Yield	4,0%	5,6%	6,7%	7,9%																																																																																																														
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x																																																																																																														
TCC	11,5%	-	-	-																																																																																																														
TCCC	64,2%	-	-	-																																																																																																														
Coef. d'exp.	34,4%	47,5%	49,1%	48,4%																																																																																																														
R. solvabilité	18,0%	-	-	-																																																																																																														
RNL (en MDT)	144,3	135,1	141,4	146,6																																																																																																														
EBIT (en MDT)	12,7	16,6	20,3	22,5																																																																																																														
Résultat net (en MDT)	9,0	11,0	12,4	13,7																																																																																																														
BPA (en DT)	0,831	1,022	1,146	1,271																																																																																																														
DPA (en DT)	0,360	0,500	0,600	0,700																																																																																																														
Pay out	60,3%	64,8%	62,7%	75,4%																																																																																																														
ROE	4,0%	5,0%	5,4%	5,8%																																																																																																														
Fonds propres	177,4 MDT																																																																																																																	
Nombre d'actions	10,8 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																																	
Cours du 20/05/2022	8,910 DT																																																																																																																	
Part. étrangère	0,7%																																																																																																																	
Capitalisation boursière	96,2 MDT																																																																																																																	
Vol. des transactions hebdo.	17,3 mDT																																																																																																																	
Principaux actionnaires																																																																																																																		
AMEN BANK	36,0%																																																																																																																	
ASSURANCES COMAR	19,9%																																																																																																																	
<table border="1"> <tbody> <tr><td>Acheter</td></tr> </tbody> </table>		Acheter																																																																																																																
Acheter																																																																																																																		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
ASSURANCES	0,4%	-1,1%	5	1 156,8	0,1	0,4	0,5%	11,7x	11,3x	4,0%	4,1%	44,7%	1,2x	19,0%

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p																																					
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,3%</td> <td>-9,5%</td> <td>-6,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>58,000DT</td> <td>63,880DT</td> <td>64,990DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>57,800DT</td> <td>55,500DT</td> <td>55,500DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,3%	-9,5%	-6,8%	+Haut	58,000DT	63,880DT	64,990DT	+Bas	57,800DT	55,500DT	55,500DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>11,2x</td> <td>8,9x</td> <td>7,6x</td> <td>7,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,2%</td> <td>3,8%</td> <td>4,0%</td> <td>4,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,7x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	11,2x	8,9x	7,6x	7,1x	Div Yield	3,2%	3,8%	4,0%	4,2%	P/B	1,7x	1,7x	1,4x	1,3x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>262,3</td><td>294,6</td><td>307,5</td><td>325,9</td></tr> <tr></tr></tbody></table>	Primes émises (en MDT)	262,3	294,6	307,5	325,9
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021			un an glissant																																										
Variation	-0,3%	-9,5%	-6,8%																																												
+Haut	58,000DT	63,880DT	64,990DT																																												
+Bas	57,800DT	55,500DT	55,500DT																																												
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																											
P/E	11,2x	8,9x	7,6x	7,1x																																											
Div Yield	3,2%	3,8%	4,0%	4,2%																																											
P/B	1,7x	1,7x	1,4x	1,3x																																											
Primes émises (en MDT)	262,3	294,6	307,5	325,9																																											

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 20/05/2022 2,350 DT Conserver			Capitalisation boursière 11,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT	<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,1%</td> <td>14,1%</td> <td>-8,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,400DT</td> <td>2,560DT</td> <td>2,690DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,250DT</td> <td>1,840DT</td> <td>1,840DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,1x</td> <td>3,1x</td> <td>2,8x</td> <td>2,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,6x</td> <td>12,1x</td> <td>8,7x</td> <td>8,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>12,1x</td> <td>16,5x</td> <td>10,9x</td> <td>10,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>98,3x</td> <td>42,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,1%	14,1%	-8,6%	+Haut	2,400DT	2,560DT	2,690DT	+Bas	2,250DT	1,840DT	1,840DT	Ratios					2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	2,1x	3,1x	2,8x	2,5x	VE/EBITDA	9,6x	12,1x	8,7x	8,3x	VE/EBIT	12,1x	16,5x	10,9x	10,5x	P/E	-	-	98,3x	42,6x	Div Yield	-	-	-	3,2%	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	<table border="1"> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>50,7</td> <td>49,0</td> <td>47,5</td> <td>46,8</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>24,0</td> <td>25,0</td> <td>24,7</td> <td>24,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>69,4%</td> <td>74,5%</td> <td>73,4%</td> <td>72,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>17,2</td> <td>12,0</td> <td>13,2</td> <td>14,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>3,7</td> <td>3,0</td> <td>4,2</td> <td>4,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>3,0</td> <td>2,2</td> <td>3,4</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-0,2</td> <td>-1,0</td> <td>0,1</td> <td>0,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,024</td> <td>0,055</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,075</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>136,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-0,5%</td> <td>-3,1%</td> <td>0,4%</td> <td>0,8%</td> </tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	50,7	49,0	47,5	46,8	Dettes nettes (en MDT)	24,0	25,0	24,7	24,5	Gearing	69,4%	74,5%	73,4%	72,1%	CA (en MDT)	17,2	12,0	13,2	14,5	EBITDA (en MDT)	3,7	3,0	4,2	4,4	EBIT (en MDT)	3,0	2,2	3,4	3,5	Résultat net (en MDT)	-0,2	-1,0	0,1	0,3	BPA (en DT)	-	-	0,024	0,055	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,075	Pay out	-	-	0,0%	136,3%	ROE	-0,5%	-3,1%	0,4%	0,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-2,1%	14,1%	-8,6%																																																																																																																							
+Haut	2,400DT	2,560DT	2,690DT																																																																																																																							
+Bas	2,250DT	1,840DT	1,840DT																																																																																																																							
Ratios																																																																																																																										
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
VE/CA	2,1x	3,1x	2,8x	2,5x																																																																																																																						
VE/EBITDA	9,6x	12,1x	8,7x	8,3x																																																																																																																						
VE/EBIT	12,1x	16,5x	10,9x	10,5x																																																																																																																						
P/E	-	-	98,3x	42,6x																																																																																																																						
Div Yield	-	-	-	3,2%																																																																																																																						
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																																																																						
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	50,7	49,0	47,5	46,8																																																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	24,0	25,0	24,7	24,5																																																																																																																						
Gearing	69,4%	74,5%	73,4%	72,1%																																																																																																																						
CA (en MDT)	17,2	12,0	13,2	14,5																																																																																																																						
EBITDA (en MDT)	3,7	3,0	4,2	4,4																																																																																																																						
EBIT (en MDT)	3,0	2,2	3,4	3,5																																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	-0,2	-1,0	0,1	0,3																																																																																																																						
BPA (en DT)	-	-	0,024	0,055																																																																																																																						
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,075																																																																																																																						
Pay out	-	-	0,0%	136,3%																																																																																																																						
ROE	-0,5%	-3,1%	0,4%	0,8%																																																																																																																						

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,3% GAT 26,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 33,000 DT Conserver			Capitalisation boursière 36,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,9%</td> <td>-5,7%</td> <td>-4,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>34,000DT</td> <td>35,000DT</td> <td>35,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>33,000DT</td> <td>33,000DT</td> <td>32,430DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,8x</td> <td>3,6x</td> <td>3,1x</td> <td>2,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>24,7x</td> <td>13,4x</td> <td>9,3x</td> <td>8,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>31,1x</td> <td>15,3x</td> <td>10,2x</td> <td>9,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>NS</td> <td>21,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>1,1x</td> <td>1,2x</td> <td>1,2x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,9%	-5,7%	-4,3%	+Haut	34,000DT	35,000DT	35,500DT	+Bas	33,000DT	33,000DT	32,430DT	Ratios					2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	3,8x	3,6x	3,1x	2,8x	VE/EBITDA	24,7x	13,4x	9,3x	8,5x	VE/EBIT	31,1x	15,3x	10,2x	9,4x	P/E	-	-	NS	21,0x	Div Yield	-	-	-	1,2%	P/B	1,0x	1,1x	1,2x	1,2x	<table border="1"> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>177,5</td> <td>140,4</td> <td>113,6</td> <td>90,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>134,4</td> <td>126,7</td> <td>120,8</td> <td>115,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>186,7%</td> <td>192,6%</td> <td>182,5%</td> <td>168,6%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>44,5</td> <td>45,4</td> <td>50,8</td> <td>54,4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>6,9</td> <td>12,1</td> <td>17,0</td> <td>17,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,5</td> <td>10,6</td> <td>15,4</td> <td>16,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-9,4</td> <td>-4,8</td> <td>0,3</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,237</td> <td>1,568</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>42,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-13,0%</td> <td>-7,3%</td> <td>0,4%</td> <td>2,5%</td> </tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	177,5	140,4	113,6	90,9	Dettes nettes (en MDT)	134,4	126,7	120,8	115,2	Gearing	186,7%	192,6%	182,5%	168,6%	CA (en MDT)	44,5	45,4	50,8	54,4	EBITDA (en MDT)	6,9	12,1	17,0	17,8	EBIT (en MDT)	5,5	10,6	15,4	16,2	Résultat net (en MDT)	-9,4	-4,8	0,3	1,7	BPA (en DT)	-	-	0,237	1,568	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,400	Pay out	-	-	0,0%	42,9%	ROE	-13,0%	-7,3%	0,4%	2,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-2,9%	-5,7%	-4,3%																																																																																																																							
+Haut	34,000DT	35,000DT	35,500DT																																																																																																																							
+Bas	33,000DT	33,000DT	32,430DT																																																																																																																							
Ratios																																																																																																																										
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
VE/CA	3,8x	3,6x	3,1x	2,8x																																																																																																																						
VE/EBITDA	24,7x	13,4x	9,3x	8,5x																																																																																																																						
VE/EBIT	31,1x	15,3x	10,2x	9,4x																																																																																																																						
P/E	-	-	NS	21,0x																																																																																																																						
Div Yield	-	-	-	1,2%																																																																																																																						
P/B	1,0x	1,1x	1,2x	1,2x																																																																																																																						
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	177,5	140,4	113,6	90,9																																																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	134,4	126,7	120,8	115,2																																																																																																																						
Gearing	186,7%	192,6%	182,5%	168,6%																																																																																																																						
CA (en MDT)	44,5	45,4	50,8	54,4																																																																																																																						
EBITDA (en MDT)	6,9	12,1	17,0	17,8																																																																																																																						
EBIT (en MDT)	5,5	10,6	15,4	16,2																																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	-9,4	-4,8	0,3	1,7																																																																																																																						
BPA (en DT)	-	-	0,237	1,568																																																																																																																						
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,400																																																																																																																						
Pay out	-	-	0,0%	42,9%																																																																																																																						
ROE	-13,0%	-7,3%	0,4%	2,5%																																																																																																																						

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires PARTNER INVESTMENT SA 75,9% Part. étrangère 15,1%		Cours du 20/05/2022 2,040 DT Conserver			Capitalisation boursière 31,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT	<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>4,1%</td> <td>-12,4%</td> <td>-8,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,040DT</td> <td>2,420DT</td> <td>2,720DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,960DT</td> <td>1,960DT</td> <td>1,960DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,7x</td> <td>5,4x</td> <td>4,6x</td> <td>3,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>2,0x</td> <td>51,2x</td> <td>39,0x</td> <td>29,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>1,9x</td> <td>45,2x</td> <td>35,5x</td> <td>27,7x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>4,0x</td> <td>8,7x</td> <td>8,9x</td> <td>8,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>4,9%</td> <td>7,4%</td> <td>9,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	4,1%	-12,4%	-8,5%	+Haut	2,040DT	2,420DT	2,720DT	+Bas	1,960DT	1,960DT	1,960DT	Ratios					2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	0,7x	5,4x	4,6x	3,9x	VE/EBITDA	2,0x	51,2x	39,0x	29,7x	VE/EBIT	1,9x	45,2x	35,5x	27,7x	P/E	4,0x	8,7x	8,9x	8,3x	Div Yield	-	4,9%	7,4%	9,8%	P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	<table border="1"> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>37,7</td> <td>46,6</td> <td>45,1</td> <td>44,2</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-1,4</td> <td>6,9</td> <td>6,1</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-3,4%</td> <td>16,8%</td> <td>13,5%</td> <td>10,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>45,9</td> <td>7,2</td> <td>8,3</td> <td>9,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>15,3</td> <td>0,8</td> <td>1,0</td> <td>1,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>16,4</td> <td>0,9</td> <td>1,1</td> <td>1,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,0</td> <td>3,6</td> <td>3,6</td> <td>3,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,515</td> <td>0,233</td> <td>0,229</td> <td>0,246</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,100</td> <td>0,150</td> <td>0,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>125,5%</td> <td>212,9%</td> <td>294,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>19,8%</td> <td>8,8%</td> <td>8,0%</td> <td>7,9%</td> </tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	37,7	46,6	45,1	44,2	Dettes nettes (en MDT)	-1,4	6,9	6,1	5,3	Gearing	-3,4%	16,8%	13,5%	10,9%	CA (en MDT)	45,9	7,2	8,3	9,5	EBITDA (en MDT)	15,3	0,8	1,0	1,2	EBIT (en MDT)	16,4	0,9	1,1	1,3	Résultat net (en MDT)	8,0	3,6	3,6	3,8	BPA (en DT)	0,515	0,233	0,229	0,246	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200	Pay out	0,0%	125,5%	212,9%	294,1%	ROE	19,8%	8,8%	8,0%	7,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																							
Variation	4,1%	-12,4%	-8,5%																																																																																																																							
+Haut	2,040DT	2,420DT	2,720DT																																																																																																																							
+Bas	1,960DT	1,960DT	1,960DT																																																																																																																							
Ratios																																																																																																																										
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
VE/CA	0,7x	5,4x	4,6x	3,9x																																																																																																																						
VE/EBITDA	2,0x	51,2x	39,0x	29,7x																																																																																																																						
VE/EBIT	1,9x	45,2x	35,5x	27,7x																																																																																																																						
P/E	4,0x	8,7x	8,9x	8,3x																																																																																																																						
Div Yield	-	4,9%	7,4%	9,8%																																																																																																																						
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																																						
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	37,7	46,6	45,1	44,2																																																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	-1,4	6,9	6,1	5,3																																																																																																																						
Gearing	-3,4%	16,8%	13,5%	10,9%																																																																																																																						
CA (en MDT)	45,9	7,2	8,3	9,5																																																																																																																						
EBITDA (en MDT)	15,3	0,8	1,0	1,2																																																																																																																						
EBIT (en MDT)	16,4	0,9	1,1	1,3																																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	8,0	3,6	3,6	3,8																																																																																																																						
BPA (en DT)	0,515	0,233	0,229	0,246																																																																																																																						
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200																																																																																																																						
Pay out	0,0%	125,5%	212,9%	294,1%																																																																																																																						
ROE	19,8%	8,8%	8,0%	7,9%																																																																																																																						

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,6%	-8,5%	5	5 035,9	0,3	1,6	0,7%	15,1x	14,7x	4,0%	4,1%	79,5%	3,8x	50,3%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 29,4% Ekuity Capital 20,2% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 11,510 DT Acheter			Capitalisation boursière 56,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 115,1 mDT	<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>27,9%</td> <td>32,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,510DT</td> <td>12,200DT</td> <td>12,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,510DT</td> <td>9,000DT</td> <td>7,880DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,5x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> <td>0,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,6x</td> <td>5,3x</td> <td>4,7x</td> <td>4,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>9,0x</td> <td>7,2x</td> <td>6,4x</td> <td>6,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>16,0x</td> <td>11,4x</td> <td>10,2x</td> <td>9,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,5%</td> <td>1,7%</td> <td>1,9%</td> <td>2,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,9x</td> <td>2,5x</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	27,9%	32,7%	+Haut	11,510DT	12,200DT	12,200DT	+Bas	11,510DT	9,000DT	7,880DT	Ratios					2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	1,5x	1,2x	1,1x	0,9x	VE/EBITDA	6,6x	5,3x	4,7x	4,4x	VE/EBIT	9,0x	7,2x	6,4x	6,0x	P/E	16,0x	11,4x	10,2x	9,5x	Div Yield	1,5%	1,7%	1,9%	2,1%	P/B	2,9x	2,5x	2,3x	2,2x	<table border="1"> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>3,1</td> <td>4,9</td> <td>6,1</td> <td>7,4</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-7,0</td> <td>-8,6</td> <td>-9,1</td> <td>-9,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-34,1%</td> <td>-35,4%</td> <td>-35,4%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>33,0</td> <td>38,9</td> <td>44,7</td> <td>50,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>7,5</td> <td>9,0</td> <td>9,9</td> <td>10,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,5</td> <td>6,6</td> <td>7,4</td> <td>7,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,5</td> <td>4,9</td> <td>5,5</td> <td>5,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,721</td> <td>1,007</td> <td>1,133</td> <td>1,214</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,170</td> <td>0,200</td> <td>0,220</td> <td>0,240</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>31,0%</td> <td>27,6%</td> <td>27,0%</td> <td>27,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,5%</td> <td>20,3%</td> <td>21,7%</td> <td>22,2%</td> </tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	3,1	4,9	6,1	7,4	Dettes nettes (en MDT)	-7,0	-8,6	-9,1	-9,6	Gearing	-34,1%	-35,4%	-35,4%	0,0%	CA (en MDT)	33,0	38,9	44,7	50,1	EBITDA (en MDT)	7,5	9,0	9,9	10,5	EBIT (en MDT)	5,5	6,6	7,4	7,8	Résultat net (en MDT)	3,5	4,9	5,5	5,9	BPA (en DT)	0,721	1,007	1,133	1,214	DPA (en DT)	0,170	0,200	0,220	0,240	Pay out	31,0%	27,6%	27,0%	27,4%	ROE	17,5%	20,3%	21,7%	22,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																							
Variation	0,0%	27,9%	32,7%																																																																																																																							
+Haut	11,510DT	12,200DT	12,200DT																																																																																																																							
+Bas	11,510DT	9,000DT	7,880DT																																																																																																																							
Ratios																																																																																																																										
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
VE/CA	1,5x	1,2x	1,1x	0,9x																																																																																																																						
VE/EBITDA	6,6x	5,3x	4,7x	4,4x																																																																																																																						
VE/EBIT	9,0x	7,2x	6,4x	6,0x																																																																																																																						
P/E	16,0x	11,4x	10,2x	9,5x																																																																																																																						
Div Yield	1,5%	1,7%	1,9%	2,1%																																																																																																																						
P/B	2,9x	2,5x	2,3x	2,2x																																																																																																																						
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	3,1	4,9	6,1	7,4																																																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	-7,0	-8,6	-9,1	-9,6																																																																																																																						
Gearing	-34,1%	-35,4%	-35,4%	0,0%																																																																																																																						
CA (en MDT)	33,0	38,9	44,7	50,1																																																																																																																						
EBITDA (en MDT)	7,5	9,0	9,9	10,5																																																																																																																						
EBIT (en MDT)	5,5	6,6	7,4	7,8																																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	3,5	4,9	5,5	5,9																																																																																																																						
BPA (en DT)	0,721	1,007	1,133	1,214																																																																																																																						
DPA (en DT)	0,170	0,200	0,220	0,240																																																																																																																						
Pay out	31,0%	27,6%	27,0%	27,4%																																																																																																																						
ROE	17,5%	20,3%	21,7%	22,2%																																																																																																																						

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Consulting SARL 85,0% Sté Agricole El Hadayek 6,5% Part. étrangère 3,1%		Cours du 20/05/2022 15,300 DT Acheter			Capitalisation boursière 840,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 70,3 mDT	<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,3%</td> <td>2,0%</td> <td>6,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>15,490DT</td> <td>16,000DT</td> <td>16,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>15,200DT</td> <td>14,700DT</td> <td>14,140DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>7,4x</td> <td>6,6x</td> <td>6,1x</td> <td>5,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>12,1x</td> <td>11,3x</td> <td>10,2x</td> <td>9,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>14,5x</td> <td>11,9x</td> <td>11,2x</td> <td>10,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,4%</td> <td>2,6%</td> <td>2,8%</td> <td>3,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-1,3%	2,0%	6,1%	+Haut	15,490DT	16,000DT	16,000DT	+Bas	15,200DT	14,700DT	14,140DT	Ratios					2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	7,4x	6,6x	6,1x	5,7x	VE/EBIT	12,1x	11,3x	10,2x	9,6x	P/E	14,5x	11,9x	11,2x	10,5x	Div Yield	2,4%	2,6%	2,8%	3,0%	P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	<table border="1"> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>73,5</td> <td>75,1</td> <td>80,4</td> <td>86,7</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>152,3</td> <td>98,0</td> <td>83,4</td> <td>67,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>60,8%</td> <td>33,8%</td> <td>24,3%</td> <td>16,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>1 046,7</td> <td>1 164,9</td> <td>1 246,5</td> <td>1 333,7</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>134,9</td> <td>141,3</td> <td>151,8</td> <td>159,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>82,2</td> <td>83,3</td> <td>90,3</td> <td>94,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>57,8</td> <td>70,4</td> <td>74,9</td> <td>80,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,053</td> <td>1,281</td> <td>1,364</td> <td>1,462</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,370</td> <td>0,400</td> <td>0,430</td> <td>0,460</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>95,2%</td> <td>102,8%</td> <td>103,8%</td> <td>103,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>23,1%</td> <td>24,2%</td> <td>21,8%</td> <td>20,0%</td> </tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	73,5	75,1	80,4	86,7	Dettes nettes (en MDT)	152,3	98,0	83,4	67,4	Gearing	60,8%	33,8%	24,3%	16,8%	CA (en MDT)	1 046,7	1 164,9	1 246,5	1 333,7	EBITDA (en MDT)	134,9	141,3	151,8	159,9	EBIT (en MDT)	82,2	83,3	90,3	94,8	Résultat net (en MDT)	57,8	70,4	74,9	80,3	BPA (en DT)	1,053	1,281	1,364	1,462	DPA (en DT)	0,370	0,400	0,430	0,460	Pay out	95,2%	102,8%	103,8%	103,7%	ROE	23,1%	24,2%	21,8%	20,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-1,3%	2,0%	6,1%																																																																																																																							
+Haut	15,490DT	16,000DT	16,000DT																																																																																																																							
+Bas	15,200DT	14,700DT	14,140DT																																																																																																																							
Ratios																																																																																																																										
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																																						
VE/EBITDA	7,4x	6,6x	6,1x	5,7x																																																																																																																						
VE/EBIT	12,1x	11,3x	10,2x	9,6x																																																																																																																						
P/E	14,5x	11,9x	11,2x	10,5x																																																																																																																						
Div Yield	2,4%	2,6%	2,8%	3,0%																																																																																																																						
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x																																																																																																																						
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	73,5	75,1	80,4	86,7																																																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	152,3	98,0	83,4	67,4																																																																																																																						
Gearing	60,8%	33,8%	24,3%	16,8%																																																																																																																						
CA (en MDT)	1 046,7	1 164,9	1 246,5	1 333,7																																																																																																																						
EBITDA (en MDT)	134,9	141,3	151,8	159,9																																																																																																																						
EBIT (en MDT)	82,2	83,3	90,3	94,8																																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	57,8	70,4	74,9	80,3																																																																																																																						
BPA (en DT)	1,053	1,281	1,364	1,462																																																																																																																						
DPA (en DT)	0,370	0,400	0,430	0,460																																																																																																																						
Pay out	95,2%	102,8%	103,8%	103,7%																																																																																																																						
ROE	23,1%	24,2%	21,8%	20,0%																																																																																																																						

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																
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 20/05/2022 8,450 DT Acheter			Capitalisation boursière 94,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,1 mDT	<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,8%</td> <td>-4,0%</td> <td>-8,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,700DT</td> <td>9,500DT</td> <td>9,720DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,400DT</td> <td>8,400DT</td> <td>8,400DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,7x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,8x</td> <td>7,3x</td> <td>7,7x</td> <td>6,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>8,4x</td> <td>9,2x</td> <td>9,6x</td> <td>8,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>13,6x</td> <td>9,8x</td> <td>8,4x</td> <td>7,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,4%</td> <td>3,6%</td> <td>4,1%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,0x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-4,8%	-4,0%	-8,5%	+Haut	8,700DT	9,500DT	9,720DT	+Bas	8,400DT	8,400DT	8,400DT	Ratios					2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	5,8x	7,3x	7,7x	6,7x	VE/EBIT	8,4x	9,2x	9,6x	8,0x	P/E	13,6x	9,8x	8,4x	7,1x	Div Yield	2,4%	3,6%	4,1%	4,7%	P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,0x	<table border="1"> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>19,3</td> <td>19,4</td> <td>19,7</td> <td>25,0</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-9,4</td> <td>27,8</td> <td>35,7</td> <td>37,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-13,7%</td> <td>35,8%</td> <td>43,5%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>131,5</td> <td>159,6</td> <td>180,4</td> <td>202,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>14,7</td> <td>16,8</td> <td>17,0</td> <td>19,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>10,2</td> <td>13,4</td> <td>13,6</td> <td>16,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>7,0</td> <td>9,6</td> <td>11,3</td> <td>13,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,622</td> <td>0,858</td> <td>1,003</td> <td>1,195</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,200</td> <td>0,300</td> <td>0,350</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>35,9%</td> <td>43,6%</td> <td>43,4%</td> <td>41,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,2%</td> <td>12,4%</td> <td>13,7%</td> <td>15,3%</td> </tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	19,3	19,4	19,7	25,0	Dettes nettes (en MDT)	-9,4	27,8	35,7	37,4	Gearing	-13,7%	35,8%	43,5%	0,0%	CA (en MDT)	131,5	159,6	180,4	202,9	EBITDA (en MDT)	14,7	16,8	17,0	19,8	EBIT (en MDT)	10,2	13,4	13,6	16,5	Résultat net (en MDT)	7,0	9,6	11,3	13,4	BPA (en DT)	0,622	0,858	1,003	1,195	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,350	0,400	Pay out	35,9%	43,6%	43,4%	41,7%	ROE	10,2%	12,4%	13,7%	15,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-4,8%	-4,0%	-8,5%																																																																																																																							
+Haut	8,700DT	9,500DT	9,720DT																																																																																																																							
+Bas	8,400DT	8,400DT	8,400DT																																																																																																																							
Ratios																																																																																																																										
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																																						
VE/EBITDA	5,8x	7,3x	7,7x	6,7x																																																																																																																						
VE/EBIT	8,4x	9,2x	9,6x	8,0x																																																																																																																						
P/E	13,6x	9,8x	8,4x	7,1x																																																																																																																						
Div Yield	2,4%	3,6%	4,1%	4,7%																																																																																																																						
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,0x																																																																																																																						
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	19,3	19,4	19,7	25,0																																																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	-9,4	27,8	35,7	37,4																																																																																																																						
Gearing	-13,7%	35,8%	43,5%	0,0%																																																																																																																						
CA (en MDT)	131,5	159,6	180,4	202,9																																																																																																																						
EBITDA (en MDT)	14,7	16,8	17,0	19,8																																																																																																																						
EBIT (en MDT)	10,2	13,4	13,6	16,5																																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	7,0	9,6	11,3	13,4																																																																																																																						
BPA (en DT)	0,622	0,858	1,003	1,195																																																																																																																						
DPA (en DT)	0,200	0,300	0,350	0,400																																																																																																																						
Pay out	35,9%	43,6%	43,4%	41,7%																																																																																																																						
ROE	10,2%	12,4%	13,7%	15,3%																																																																																																																						

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GROUPE CASTEL 47,9% Maghreb Investissement 13,6% Part. étrangère 62,1%		Cours du 20/05/2022 16,180 DT Acheter			Capitalisation boursière 4 004,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 341,1 mDT	<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,4%</td> <td>-11,5%</td> <td>-12,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>16,200DT</td> <td>18,500DT</td> <td>18,945DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>16,000DT</td> <td>15,600DT</td> <td>15,600DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,1x</td> <td>3,0x</td> <td>2,9x</td> <td>2,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,3x</td> <td>9,2x</td> <td>8,9x</td> <td>8,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>12,8x</td> <td>12,1x</td> <td>11,9x</td> <td>11,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>19,0x</td> <td>16,0x</td> <td>15,5x</td> <td>14,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,4%</td> <td>4,4%</td> <td>4,5%</td> <td>4,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,5x</td> <td>5,2x</td> <td>4,9x</td> <td>4,6x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,4%	-11,5%	-12,5%	+Haut	16,200DT	18,500DT	18,945DT	+Bas	16,000DT	15,600DT	15,600DT	Ratios					2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	3,1x	3,0x	2,9x	2,7x	VE/EBITDA	9,3x	9,2x	8,9x	8,5x	VE/EBIT	12,8x	12,1x	11,9x	11,4x	P/E	19,0x	16,0x	15,5x	14,9x	Div Yield	4,4%	4,4%	4,5%	4,6%	P/B	5,5x	5,2x	4,9x	4,6x	<table border="1"> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>364,9</td> <td>355,3</td> <td>354,9</td> <td>356,8</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-306,3</td> <td>-379,5</td> <td>-393,9</td> <td>-409,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-29,3%</td> <td>-33,6%</td> <td>-32,5%</td> <td>-31,5%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>1 202,9</td> <td>1 197,1</td> <td>1 251,0</td> <td>1 319,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>396,3</td> <td>395,1</td> <td>405,4</td> <td>422,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>288,7</td> <td>298,6</td> <td>304,1</td> <td>316,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>210,6</td> <td>251,0</td> <td>259,0</td> <td>269,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,851</td> <td>1,014</td> <td>1,046</td> <td>1,089</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,715</td> <td>0,715</td> <td>0,725</td> <td>0,750</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>88,0%</td> <td>79,3%</td> <td>78,0%</td> <td>77,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>20,2%</td> <td>22,2%</td> <td>21,4%</td> <td>20,7%</td> </tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	364,9	355,3	354,9	356,8	Dettes nettes (en MDT)	-306,3	-379,5	-393,9	-409,9	Gearing	-29,3%	-33,6%	-32,5%	-31,5%	CA (en MDT)	1 202,9	1 197,1	1 251,0	1 319,8	EBITDA (en MDT)	396,3	395,1	405,4	422,7	EBIT (en MDT)	288,7	298,6	304,1	316,4	Résultat net (en MDT)	210,6	251,0	259,0	269,5	BPA (en DT)	0,851	1,014	1,046	1,089	DPA (en DT)	0,715	0,715	0,725	0,750	Pay out	88,0%	79,3%	78,0%	77,5%	ROE	20,2%	22,2%	21,4%	20,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-0,4%	-11,5%	-12,5%																																																																																																																							
+Haut	16,200DT	18,500DT	18,945DT																																																																																																																							
+Bas	16,000DT	15,600DT	15,600DT																																																																																																																							
Ratios																																																																																																																										
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
VE/CA	3,1x	3,0x	2,9x	2,7x																																																																																																																						
VE/EBITDA	9,3x	9,2x	8,9x	8,5x																																																																																																																						
VE/EBIT	12,8x	12,1x	11,9x	11,4x																																																																																																																						
P/E	19,0x	16,0x	15,5x	14,9x																																																																																																																						
Div Yield	4,4%	4,4%	4,5%	4,6%																																																																																																																						
P/B	5,5x	5,2x	4,9x	4,6x																																																																																																																						
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	364,9	355,3	354,9	356,8																																																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	-306,3	-379,5	-393,9	-409,9																																																																																																																						
Gearing	-29,3%	-33,6%	-32,5%	-31,5%																																																																																																																						
CA (en MDT)	1 202,9	1 197,1	1 251,0	1 319,8																																																																																																																						
EBITDA (en MDT)	396,3	395,1	405,4	422,7																																																																																																																						
EBIT (en MDT)	288,7	298,6	304,1	316,4																																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	210,6	251,0	259,0	269,5																																																																																																																						
BPA (en DT)	0,851	1,014	1,046	1,089																																																																																																																						
DPA (en DT)	0,715	0,715	0,725	0,750																																																																																																																						
Pay out	88,0%	79,3%	78,0%	77,5%																																																																																																																						
ROE	20,2%	22,2%	21,4%	20,7%																																																																																																																						

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Capitalisation boursière	40,1 MDT	Variation	0,0%	10,8%	0,0%	Dettes nettes (en MDT)	23,1	19,5	18,0
GALLUS HOLDING 41,3%			Vol. des transactions hebdo.	60,1 MDT	+Haut	1,440DT	1,650DT	1,650DT	Gearing	-	-	-	1 957,9%	
MEDIGRAIN 17,7%					+Bas	1,430DT	1,300DT	1,250DT	CA (en MDT)	118,3	145,4	158,5	171,2	
Part. étrangère 0,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	2,6	5,9	8,1	9,5	
Fonds propres -2,6 MDT					VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	-1,5	2,2	4,7	6,5
Nombre d'actions 27,9 Mi					VE/EBITDA	24,4x	10,2x	7,2x	5,9x	Résultat net (en MDT)	-5,0	-1,1	1,0	2,4
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	neg.	27,4x	12,3x	8,7x	BPA (en DT)	-	-	0,038	0,085
					P/E	-	-	38,3x	16,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
					Div Yield	-	-	-	3,5%	Pay out	-	-	0,0%	79,7%
					P/B	-27,3x	-15,6x	-26,3x	47,2x	ROE	ns	ns	ns	279,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étranger
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,5%	-1,7%	3	342,4	0,0	0,2	1,0%	40,1x	31,3x	2,2%	2,7%	72,3%	2,9x	0,3%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Capitalisation boursière	107,6 MDT	Variation	-2,0%	5,3%	7,6%	Dettes nettes (en MDT)	39,4	51,0	51,3
Sté Royal Investments et Particip 39,9%			Vol. des transactions hebdo.	166,9 MDT	+Haut	5,080DT	5,240DT	5,240DT	Gearing	98,7%	129,9%	133,6%	137,7%	
Etat tunisien 35,5%					+Bas	4,900DT	4,700DT	4,100DT	CA (en MDT)	97,7	95,0	104,5	114,9	
Part. étrangère 0,6%					Ratios				EBITDA (en MDT)	15,3	13,9	14,4	15,9	
Fonds propres 39,2 MDT					VE/CA	1,5x	1,7x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	9,6	6,9	6,7	8,1
Nombre d'actions 21,5 Mi					VE/EBITDA	9,6x	11,4x	11,0x	10,0x	Résultat net (en MDT)	1,6	1,5	2,0	2,6
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	15,3x	23,0x	23,6x	19,6x	BPA (en DT)	0,074	0,071	0,095	0,122
					P/E	67,2x	70,4x	52,8x	40,9x	DPA (en DT)	0,100	0,080	0,100	0,125
					Div Yield	2,0%	1,6%	2,0%	2,5%	Pay out	134,3%	112,6%	105,7%	102,1%
					P/B	2,7x	2,7x	2,8x	2,9x	ROE	4,0%	3,9%	5,3%	7,1%

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Capitalisation boursière	7,5 MDT	Variation	5,8%	-25,4%	-32,6%	Dettes nettes (en MDT)	-	21,9	24,0
Pharmacie centrale 67,8%			Vol. des transactions hebdo.	0,1 MDT	+Haut	4,180DT	5,600DT	6,200DT	Gearing	-	-	-	-	
STEC 12,2%					+Bas	3,950DT	3,200DT	3,200DT	CA (en MDT)	-	9,5	10,2	11,0	
Part. étrangère 0,6%					Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-13,2	-12,2	-11,2	
Fonds propres -47,0 MDT					VE/CA	-	3,1x	3,1x	3,1x	EBIT (en MDT)	-	-15,7	-14,7	-13,8
Nombre d'actions 1,8 Mi					VE/EBITDA	-	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-	-16,6	-15,5	-14,4
Valeur nominale 5,0 DT					VE/EBIT	-	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-0,2x	-0,1x	-0,1x	ROE	-	ns	ns	ns

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Capitalisation boursière	227,2 MDT	Variation	0,0%	-4,2%	5,4%	Dettes nettes (en MDT)	18,9	14,5	11,5
PREMIUM HOLDING SA 40,8%			Vol. des transactions hebdo.	55,1 MDT	+Haut	7,100DT	7,650DT	8,180DT	Gearing	16,4%	10,8%	7,3%	5,9%	
CHARFEDDINE Ridha 29,2%					+Bas	6,970DT	6,970DT	6,531DT	CA (en MDT)	91,0	82,0	91,8	104,2	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	23,9	23,5	26,2	29,8	
Fonds propres 134,2 MDT					VE/CA	2,7x	2,9x	2,6x	2,3x	EBIT (en MDT)	13,3	14,4	16,4	19,2
Nombre d'actions 32,0 Mi					VE/EBITDA	10,3x	10,3x	9,1x	8,0x	Résultat net (en MDT)	7,0	8,8	10,8	13,0
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	18,5x	16,8x	14,6x	12,4x	BPA (en DT)	0,218	0,276	0,337	0,407
					P/E	32,6x	25,8x	21,1x	17,5x	DPA (en DT)	0,469	0,180	0,220	0,250
					Div Yield	6,6%	2,5%	3,1%	3,5%	Pay out	215,0%	65,3%	65,3%	61,5%
					P/B	2,0x	1,7x	1,4x	1,2x	ROE	6,1%	6,6%	6,8%	7,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étranger
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,6%	-7,1%	8	970,1	0,1	0,6	0,7%	12,4x	10,7x	2,0%	2,4%	72,0%	1,8x	0,5%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Capitalisation boursière	443,3 MDT	Variation	-2,3%	-2,3%	-42,2%	Dettes nettes (en MDT)	478,1	401,1	302,0
BINA CORPORATE 40,2%			Vol. des transactions hebdo.	323,6 MDT	+Haut	1,320DT	1,400DT	2,240DT	Gearing	351,6%	239,0%	135,8%	63,6%	
AL KARAMA Holding 14,9%					+Bas	1,290DT	1,280DT	1,280DT	CA (en MDT)	253,0	325,2	349,4	384,4	
Part. étrangère 0,9%					Ratios				EBITDA (en MDT)	100,7	117,0	131,6	147,8	
Fonds propres 167,9 MDT					VE/CA	3,6x	2,6x	2,1x	1,6x	EBIT (en MDT)	59,6	71,5	87,1	103,3
Nombre d'actions 343,6 Mi					VE/EBITDA	9,1x	7,2x	5,7x	4,3x	Résultat net (en MDT)	19,4	32,1	54,6	70,8
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	15,5x	11,8x	8,6x	6,1x	BPA (en DT)	0,056	0,093	0,159	0,206
					P/E	22,9x	13,8x	8,1x	6,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	3,3x	2,6x	2,0x	1,5x	ROE	14,2%	19,1%	24,5%	24,2%

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Capitalisation boursière	66,1 MDT	Variation	-8,5%	-31,2%	-6,8%	Dettes nettes (en MDT)	146,1	140,8	124,3
Etat tunisien 79,8%			Vol. des transactions hebdo.	1,5 MDT	+Haut	1,570DT	2,180DT	2,190DT	Gearing	478,0%	294,3%	179,5%	115,1%	
Part. étrangère 0,2%					+Bas	1,440DT	1,440DT	1,440DT	CA (en MDT)	111,1	130,8	143,9	158,3	
Fonds propres 47,8 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	32,6	49,1	55,6	62,9	
Nombre d'actions 44,0 Mi					VE/CA	1,9x	1,6x	1,3x	1,1x	EBIT (en MDT)	13,9	30,3	36,4	43,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	6,5x	4,2x	3,4x	2,8x	Résultat net (en MDT)	-0,4	17,3	21,4	27,1
					VE/EBIT	15,2x	6,8x	5,2x	4,1x	BPA (en DT)	-	0,392	0,486	0,616
					P/E	-	3,8x	3,1x	2,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	2,2x	1,4x	1,0x	0,7x	ROE	-1,4%	36,1%	30,9%	28,1%

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Capitalisation boursière	47,4 MDT	Variation	4,8%	-11,7%	49,8%	Dettes nettes (en MDT)	21,7	23,0	22,6
SALLEMI Sofiene 56,5%			Vol. des transactions hebdo.	11,4 MDT	+Haut	4,590DT	5,200DT	5,400DT	Gearing	46,5%	42,8%	38,5%	34,9%	
SALLEMI Moncef 6,2%					+Bas	4,410DT	4,380DT	3,050DT	CA (en MDT)	89,2	114,6	122,6	136,1	
Part. étrangère 0,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	7,8	18,1	19,2	20,6	
Fonds propres 44,8 MDT					VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	4,9	12,8	13,6	14,7
Nombre d'actions 10,3 Mi					VE/EBITDA	8,9x	3,9x	3,6x	3,4x	Résultat net (en MDT)	0,8	7,9	8,2	9,0
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBIT	14,1x	5,5x	5,1x	4,8x	BPA (en DT)	0,073	0,765	0,797	0,866
					P/E	62,5x	6,0x	5,8x	5,3x	DPA (en DT)	0,100	0,200	0,220	0,240
					Div Yield	2,2%	4,4%	4,8%	5,2%	Pay out	203,1%	53,6%	56,6%	56,8%
					P/B	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	ROE	1,6%	14,7%	14,0%	14,0%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 20/05/2022 2,210 DT Conservier	Volume en MDT 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -4,3% -0,9% 10,5% +Haut 2,310DT 2,420DT 2,420DT +Bas 2,210DT 2,160DT 1,950DT		BFR (en MDT) 13,6 16,6 20,6 26,3 Dette nette (en MDT) 80,9 82,6 84,6 86,7 Gearing 369,4% 371,5% 349,0% 312,7% CA (en MDT) 35,4 63,3 70,3 76,6 EBITDA (en MDT) -1,3 10,5 12,4 13,9 EBIT (en MDT) -6,9 5,4 7,8 9,8 Résultat net (en MDT) -13,0 1,3 3,0 4,5 BPA (en DT) - 0,108 0,241 0,363 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,050 0,100 Pay out - 0,0% 20,8% 27,5% ROE -59,2% 6,0% 12,3% 16,2%			
Fonds propres 22,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 27,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,5 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 3,1x 1,7x 1,6x 1,5x VE/EBITDA neg. 10,5x 9,1x 8,2x VE/EBIT neg. 20,2x 14,3x 11,6x P/E - 20,5x 9,2x 6,1x Div Yield - - 2,3% 4,5% P/B 1,3x 1,2x 1,1x 1,0x						

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,5% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,3%		Cours du 20/05/2022 3,600 DT Conservier	Volume en MDT 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% -16,5% -6,6% +Haut 3,600DT 4,310DT 4,470DT +Bas 3,470DT 3,470DT 3,470DT		BFR (en MDT) 24,6 24,3 24,5 23,4 Dette nette (en MDT) 12,4 10,2 8,9 7,2 Gearing 43,8% 34,0% 27,3% 19,9% CA (en MDT) 53,5 65,8 72,4 79,6 EBITDA (en MDT) 6,8 9,4 10,9 12,7 EBIT (en MDT) 4,1 6,4 7,7 9,1 Résultat net (en MDT) 1,7 3,3 4,4 5,5 BPA (en DT) 0,109 0,216 0,283 0,358 DPA (en DT) 0,120 0,150 0,200 0,250 Pay out 61,2% 64,1% 71,5% 75,9% ROE 5,9% 11,1% 13,4% 15,1%			
Fonds propres 30,1 MDT Nombre d'actions 15,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 55,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,9 mDT	Ratios 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 1,3x 1,0x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 10,1x 7,0x 5,9x 4,9x VE/EBIT 16,6x 10,2x 8,4x 6,9x P/E 33,2x 16,7x 12,7x 10,1x Div Yield 3,3% 4,2% 5,6% 6,9% P/B 2,0x 1,8x 1,7x 1,6x						

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 17,4% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 0,9%		Cours du 20/05/2022 0,820 DT Conservier	Volume en MDT 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -2,4% -3,5% -18,0% +Haut 0,840DT 0,920DT 1,010DT +Bas 0,820DT 0,820DT 0,800DT		BFR (en MDT) 118,9 112,1 108,4 106,6 Dette nette (en MDT) 189,0 196,8 201,9 207,4 Gearing 273,4% 345,8% 366,1% 375,3% CA (en MDT) 126,1 147,5 162,2 178,5 EBITDA (en MDT) 22,6 38,5 43,9 50,9 EBIT (en MDT) 6,9 21,2 24,8 29,9 Résultat net (en MDT) -15,3 -2,2 0,1 3,7 BPA (en DT) - - 0,004 0,090 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,050 Pay out 0,0% - 0,0% 55,5% ROE -22,1% -3,8% 0,3% 6,6%			
Fonds propres 61,5 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 33,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 110,9 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 1,8x 1,6x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 9,8x 6,0x 5,4x 4,7x VE/EBIT 32,3x 10,9x 9,5x 8,0x P/E - - NS 9,1x Div Yield - - - 6,1% P/B 0,4x 0,5x 0,6x 0,6x						

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 63,2% ATD SICAR 27,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 2,390 DT Conservier	Volume en MDT 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% -21,6% -28,2% +Haut 2,390DT 3,150DT 3,330DT +Bas 2,390DT 2,390DT 2,390DT		BFR (en MDT) 40,0 40,2 39,6 37,3 Dette nette (en MDT) 56,9 58,8 61,3 62,9 Gearing 135,3% 139,9% 138,0% 132,2% CA (en MDT) 47,6 62,2 68,4 75,3 EBITDA (en MDT) 7,7 13,6 17,7 20,1 EBIT (en MDT) 3,0 9,7 13,6 15,8 Résultat net (en MDT) -6,0 0,0 2,4 3,2 BPA (en DT) - - 0,069 0,091 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,050 Pay out - - 0,0% 54,8% ROE -14,2% 0,0% 5,4% 6,6%			
Fonds propres 42,1 MDT Nombre d'actions 34,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 82,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,9x 2,3x 2,1x 1,9x VE/EBITDA 18,2x 10,4x 8,1x 7,2x VE/EBIT 46,2x 14,6x 10,6x 9,2x P/E - - 34,6x 26,2x Div Yield - - - 2,1% P/B 2,0x 2,0x 1,9x 1,7x						

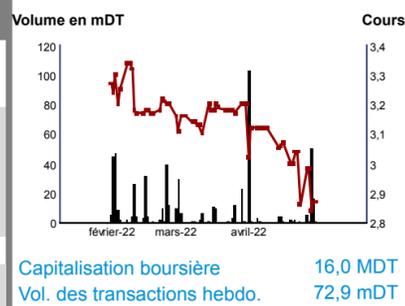
TPR		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 39,1% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,2%		Cours du 20/05/2022 4,290 DT Acheter	Volume en MDT 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -0,2% -1,8% 4,3% +Haut 4,300DT 4,440DT 4,570DT +Bas 4,290DT 4,200DT 4,010DT		BFR (en MDT) 43,0 52,2 57,9 61,4 Dette nette (en MDT) -15,9 -9,0 -5,8 -4,9 Gearing -11,4% -6,2% -3,9% -3,2% CA (en MDT) 180,5 214,9 257,9 290,1 EBITDA (en MDT) 31,1 32,1 37,0 42,0 EBIT (en MDT) 23,2 24,6 29,0 33,4 Résultat net (en MDT) 21,2 19,1 21,7 24,8 BPA (en DT) 0,424 0,381 0,435 0,497 DPA (en DT) 0,300 0,300 0,340 0,360 Pay out 71,6% 77,1% 76,6% 65,1% ROE 16,9% 14,2% 15,3% 16,5%			
Fonds propres 147,1 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 214,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,8 mDT	Ratios 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 1,1x 1,0x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 6,4x 6,4x 5,6x 5,0x VE/EBIT 8,6x 8,3x 7,2x 6,3x P/E 10,1x 11,3x 9,9x 8,6x Div Yield 7,0% 7,0% 7,9% 8,4% P/B 1,5x 1,5x 1,4x 1,3x						

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
BIENS DE CONSOMMATION	-0,1%	-9,2%	11	2 891,6	0,3	1,5	1,1%	19,5x	14,6x	3,0%	3,9%	73,3%	2,1x	4,8%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,3%		Cours du 20/05/2022 1,200 DT Vendre	Volume en MDT 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 21,2% 30,4% 55,8% +Haut 1,200DT 1,300DT 1,300DT +Bas 1,030DT 0,790DT 0,650DT		BFR (en MDT) - - - - Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - -			
Fonds propres 6,6 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 7,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,3 mDT	Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -						

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 14,5% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 1,320 DT Consolider	Volume en MDT 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -2,2% -21,0% -33,5% +Haut 1,330DT 1,670DT 2,865DT +Bas 1,320DT 1,320DT 1,320DT		BFR (en MDT) 86,7 87,3 87,8 86,8 Dette nette (en MDT) 74,7 80,2 77,9 75,1 Gearing 158,4% 182,3% 172,7% 154,4% CA (en MDT) 122,7 127,0 137,1 148,1 EBITDA (en MDT) 11,1 13,0 18,5 22,2 EBIT (en MDT) 6,2 7,6 12,6 15,6 Résultat net (en MDT) -4,8 -3,2 1,2 3,5 BPA (en DT) - - 0,049 0,146 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,100 0,150 Pay out 0,0% 0,0% 32,4% 31,6% ROE -10,1% -7,4% 2,6% 7,2%			
Fonds propres 51,8 MDT Nombre d'actions 24,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 31,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,7 mDT	Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,9x 0,9x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 9,6x 8,6x 5,9x 4,8x VE/EBIT 17,1x 14,6x 8,7x 6,8x P/E - - 26,8x 9,0x Div Yield - - 7,6% 11,4% P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,5x						

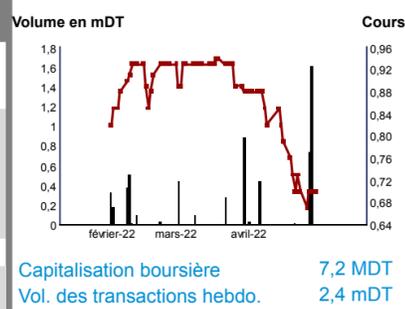
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN
		TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,7%	Cours du 20/05/2022
Ben SLIMANE Jouda	15,7%	
Part. étrangère		2,870 DT
Fonds propres	11,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	5,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,3%	2,5%	15,7%
+Haut	2,980DT	3,340DT	3,340DT
+Bas	2,840DT	2,650DT	2,470DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	6,2x	5,3x	4,9x
VE/EBIT	10,2x	7,1x	6,5x
P/E	15,1x	8,7x	7,9x
Div Yield	8,0%	7,0%	8,0%
P/B	1,4x	1,4x	1,2x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	4,7	6,7	7,5	8,4
Dette nette (en MDT)	-0,1	1,3	1,3	1,4
Gearing	-1,3%	10,5%	9,8%	9,5%
CA (en MDT)	18,6	23,3	25,6	27,8
EBITDA (en MDT)	2,6	3,2	3,5	4,0
EBIT (en MDT)	1,5	2,4	2,6	3,0
Résultat net (en MDT)	1,1	1,8	2,0	2,3
BPA (en DT)	0,190	0,331	0,362	0,418
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,230	0,250
Pay out	117,6%	79,3%	82,5%	78,3%
ROE	9,1%	15,1%	14,8%	15,2%

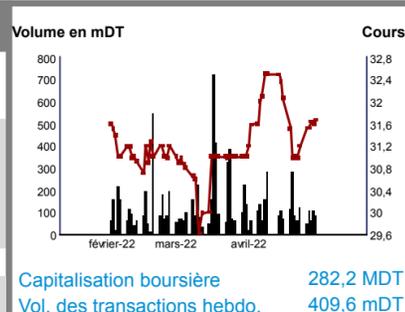
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	71,7%	Cours du 20/05/2022
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%	
Part. étrangère		0,700 DT
Fonds propres	10,3 Mi	Vendre
Nombre d'actions	2,0 DT	
Valeur nominale	2,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-15,7%	-29,3%
+Haut	0,700DT	0,940DT	1,170DT
+Bas	0,670DT	0,670DT	0,670DT
Ratios			
	2020p	2021p	2022p
VE/CA	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-	-	-

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

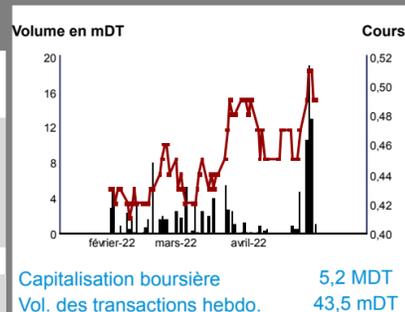
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,6%	Cours du 20/05/2022
REKIK Mohamed	10,5%	
Part. étrangère		23,9%
Fonds propres	51,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,5%	-2,4%	11,9%
+Haut	31,670DT	33,520DT	35,200DT
+Bas	31,520DT	29,620DT	27,990DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,5x	2,2x	2,0x
VE/EBITDA	14,5x	9,3x	8,7x
VE/EBIT	16,7x	10,1x	9,6x
P/E	17,0x	10,6x	10,2x
Div Yield	4,8%	5,3%	5,5%
P/B	6,4x	5,4x	4,7x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	56,1	89,4	88,0	87,0
Dette nette (en MDT)	22,1	47,2	40,5	33,8
Gearing	47,2%	79,1%	59,6%	43,8%
CA (en MDT)	119,8	147,3	165,0	184,8
EBITDA (en MDT)	21,0	35,2	37,1	41,9
EBIT (en MDT)	18,2	32,5	33,7	37,6
Résultat net (en MDT)	16,6	26,6	27,7	30,4
BPA (en DT)	1,864	2,988	3,109	3,415
DPA (en DT)	1,515	1,670	1,750	1,800
Pay out	82,7%	56,2%	62,0%	60,8%
ROE	35,6%	44,6%	40,8%	39,5%

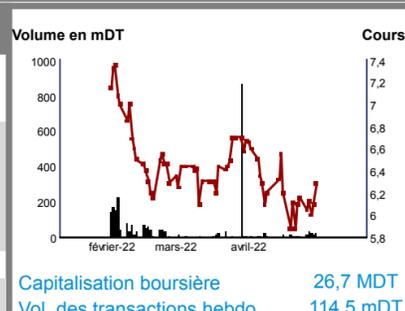
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,9%	Cours du 20/05/2022
AURES AUTO SA	13,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	-7,7 MDT	Vendre
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,3%	-5,8%	-38,7%
+Haut	0,510DT	0,520DT	0,800DT
+Bas	0,490DT	0,410DT	0,410DT
Ratios			
	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,3x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-1,4x	-0,7x	-0,5x

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

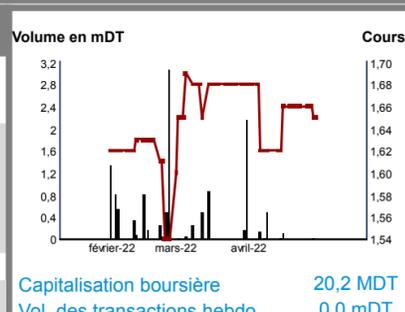
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,7%	Cours du 20/05/2022
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,1%	14,6%	47,9%
+Haut	6,280DT	7,350DT	7,350DT
+Bas	6,000DT	5,480DT	4,020DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
VE/CA	3,7x	2,5x	2,4x
VE/EBITDA	23,2x	7,2x	7,5x
VE/EBIT	36,4x	8,2x	8,6x
P/E	21,9x	12,3x	11,8x
Div Yield	5,7%	8,0%	8,0%
P/B	2,2x	2,1x	2,0x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	2,5	2,3	2,6	2,9
Dette nette (en MDT)	-8,3	-9,3	-9,4	-9,6
Gearing	-68,7%	-73,6%	-70,3%	-68,0%
CA (en MDT)	4,9	6,8	7,2	7,9
EBITDA (en MDT)	0,8	2,4	2,3	2,5
EBIT (en MDT)	0,5	2,1	2,0	2,2
Résultat net (en MDT)	1,2	2,2	2,3	2,5
BPA (en DT)	0,286	0,510	0,533	0,584
DPA (en DT)	0,360	0,500	0,500	0,550
Pay out	125,8%	98,0%	93,9%	94,2%
ROE	10,1%	17,1%	16,9%	17,6%

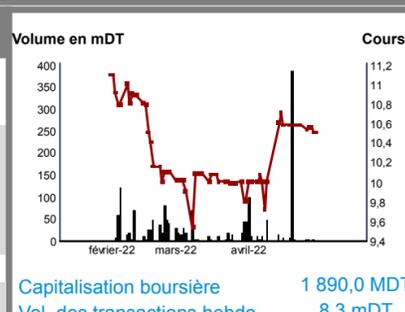
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	28,3%	Cours du 20/05/2022
ABID Yassine	20,4%	
Part. étrangère		6,6%
Fonds propres	22,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	12,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,6%	-4,1%	-9,6%
+Haut	1,660DT	1,740DT	1,826DT
+Bas	1,650DT	1,540DT	1,460DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	9,5x	6,8x	5,8x
VE/EBIT	20,3x	11,7x	9,5x
P/E	-	33,5x	18,7x
Div Yield	1,2%	1,2%	2,4%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	14,9	14,2	13,0	12,1
Dette nette (en MDT)	10,2	10,0	9,2	8,4
Gearing	47,0%	46,7%	42,0%	37,2%
CA (en MDT)	22,8	26,9	29,1	31,4
EBITDA (en MDT)	3,2	4,5	5,1	5,8
EBIT (en MDT)	1,5	2,6	3,1	3,6
Résultat net (en MDT)	-0,2	0,6	1,1	1,4
BPA (en DT)	-	0,049	0,088	0,115
DPA (en DT)	0,020	0,020	0,040	0,050
Pay out	506,7%	38,1%	42,5%	40,7%
ROE	-0,9%	2,8%	4,9%	6,2%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%	Cours du 20/05/2022
Part. étrangère		
Fonds propres	555,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,8%	-7,9%	-15,9%
+Haut	10,560DT	11,400DT	12,790DT
+Bas	10,500DT	9,530DT	9,530DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,6x	7,0x	6,5x
VE/EBIT	14,2x	10,8x	10,2x
P/E	25,2x	20,3x	15,6x
Div Yield	2,5%		

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 3,150 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
AFRICA HOLDING 70,8%					OCT 8,9%	Capitalisation boursière 13,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	Variation	-9,5%	26,0%	160,3%	Dette nette (en MDT)	-	-
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres	+Haut	3,600DT			3,830DT	3,830DT	Gearing	-	-	-	-
Nombre d'actions 4,2 Mi		Valeur nominale 3,0 DT	Vendre	Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	-	-	-	-
VE/CA				-	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
VE/EBITDA		-	-	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	
VE/EBIT		-	-	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	
P/E		-	-	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
Div Yield		-	-	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
P/B		-	-	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
								ROE	-	-	-	-	

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
INDUSTRIES	-0,3%	-2,8%	6	1 468,4	0,2	1,2	1,2%	16,9x	14,5x	4,1%	4,4%	66,2%	2,6x	17,2%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 98,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%					BANQUE DE TUNISIE 16,4%	Capitalisation boursière 160,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,9 MDT	Variation	-0,8%	-4,6%	-11,5%	Dette nette (en MDT)	-9,5	-10,2
Part. étrangère 59,2%		Fonds propres	+Haut	98,750DT			105,000DT	119,000DT	Gearing	-12,5%	-10,6%	-9,0%	-7,3%
Nombre d'actions 1,6 Mi		Valeur nominale 25,0 DT	Conserver	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	99,8	119,7	131,7	144,9
VE/CA				1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	26,9	30,5	32,2	34,8	
VE/EBITDA		5,6x	4,9x	4,7x	4,3x	EBIT (en MDT)	21,5	24,6	25,8	27,7			
VE/EBIT		7,0x	6,1x	5,8x	5,4x	Résultat net (en MDT)	15,5	19,3	20,3	21,9			
P/E		10,3x	8,3x	7,9x	7,3x	BPA (en DT)	9,484	11,792	12,370	13,355			
Div Yield		4,6%	5,1%	5,6%	6,1%	DPA (en DT)	4,500	5,000	5,500	6,000			
P/B		2,4x	2,1x	1,8x	1,6x	Pay out	55,1%	49,2%	51,6%	52,1%			
						ROE	20,3%	20,2%	17,5%	15,9%			

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 35,450 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%					Sté IMER 22,1%	Capitalisation boursière 69,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,3 MDT	Variation	-0,1%	-14,6%	-19,9%	Dette nette (en MDT)	76,1	73,2
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres	+Haut	35,500DT			43,210DT	44,280DT	Gearing	-	-	-	-
Nombre d'actions 1,9 Mi		Valeur nominale 10,0 DT	Conserver	Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	152,7	145,0	161,0	178,7
VE/CA				1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	-13,6	-5,9	2,1	11,2	
VE/EBITDA		neg.	neg.	71,0x	13,3x	EBIT (en MDT)	-27,0	-18,5	-10,0	-0,2			
VE/EBIT		neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-40,2	-31,1	-23,1	-14,1			
P/E		-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-			
Div Yield		-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
P/B		-4,8x	-1,0x	-0,8x	-0,7x	Pay out	-	-	-	-			
						ROE	ns	ns	ns	ns			

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 84,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
ARMICO 26,7%					Sté MARHABA 18,5%	Capitalisation boursière 176,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 84,4 MDT	Variation	1,4%	3,7%	24,8%	Dette nette (en MDT)	3,8	-0,4
Part. étrangère 26,7%		Fonds propres	+Haut	85,000DT			92,900DT	93,990DT	Gearing	4,4%	-0,4%	5,0%	3,6%
Nombre d'actions 2,1 Mi		Valeur nominale 10,0 DT	Conserver	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	117,5	148,0	170,3	195,8
VE/CA				1,5x	1,2x	1,1x	0,9x	EBITDA (en MDT)	-7,1	8,1	15,4	18,0	
VE/EBITDA		neg.	21,7x	11,8x	10,0x	EBIT (en MDT)	-11,9	3,3	10,3	12,5			
VE/EBIT		neg.	53,2x	17,7x	14,5x	Résultat net (en MDT)	-11,4	9,0	11,1	13,0			
P/E		-	19,6x	15,9x	13,5x	BPA (en DT)	-	4,293	5,294	6,206			
Div Yield		1,8%	4,4%	4,6%	4,9%	DPA (en DT)	1,500	3,700	3,900	4,100			
P/B		2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	Pay out	-	86,2%	73,7%	66,1%			
						ROE	-13,0%	9,7%	10,7%	11,1%			

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 7,970 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
SELLAMI Moncef 25,6%					SELLAMI Slim 10,3%	Capitalisation boursière 640,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 326,7 MDT	Variation	-2,1%	-8,1%	-0,6%	Dette nette (en MDT)	30,5	58,3
Part. étrangère 17,1%		Fonds propres	+Haut	8,130DT			8,960DT	9,500DT	Gearing	8,0%	14,4%	15,2%	14,3%
Nombre d'actions 80,4 Mi		Valeur nominale 1,0 DT	Acheter	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	718,6	905,1	1 013,7	1 094,8
VE/CA				0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	56,3	84,9	92,6	107,5	
VE/EBITDA		11,9x	8,2x	7,6x	6,6x	EBIT (en MDT)	30,6	51,9	58,0	71,1			
VE/EBIT		21,9x	13,5x	12,2x	10,0x	Résultat net (en MDT)	19,8	30,7	36,5	46,4			
P/E		32,4x	20,8x	17,6x	13,8x	BPA (en DT)	0,246	0,382	0,454	0,577			
Div Yield		3,1%	2,9%	3,1%	3,8%	DPA (en DT)	0,250	0,230	0,250	0,300			
P/B		2,8x	2,7x	2,6x	2,6x	Pay out	51,4%	68,0%	62,2%	58,8%			
						ROE	5,7%	8,5%	9,1%	10,4%			

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 6,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
RECALL HOLDING 34,1%					Value Consulting 28,7%	Capitalisation boursière 167,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 564,2 MDT	Variation	3,3%	5,6%	28,0%	Dette nette (en MDT)	43,6	45,1
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres	+Haut	6,100DT			6,100DT	6,100DT	Gearing	16,3	15,4	15,6	15,7
Nombre d'actions 27,9 Mi		Valeur nominale 1,1 DT	Acheter	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	25,0%	21,4%	19,0%	16,5%
VE/CA				2,2x	1,4x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	13,1	31,6	35,3	38,8	
VE/EBITDA		14,1x	5,8x	5,2x	4,7x	EBIT (en MDT)	3,8	24,9	27,9	30,6			
VE/EBIT		48,5x	7,4x	6,6x	6,0x	Résultat net (en MDT)	1,6	18,6	20,4	22,8			
P/E		NS	9,0x	8,2x	7,4x	BPA (en DT)	0,058	0,665	0,729	0,816			
Div Yield		7,1%	7,8%	8,1%	8,3%	DPA (en DT)	0,425	0,465	0,485	0,500			
P/B		2,6x	2,3x	2,1x	1,8x	Pay out	787,1%	69,7%	66,3%	61,1%			
						ROE	2,5%	25,8%	24,7%	24,0%			

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 7,650 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Compagnie Financière d'Investiss 71,9%					LLOYD TUNISIEN 12,1%	Capitalisation boursière 254,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 206,0 MDT	Variation	0,8%	4,5%	17,2%	Dette nette (en MDT)	92,1	98,8
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres	+Haut	7,670DT			7,780DT	7,780DT	Gearing	34,3	34,8	35,1	37,4
Nombre d'actions 33,2 Mi		Valeur nominale 1,0 DT	Acheter	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	29,9%	28,6%	26,8%	26,3%
VE/CA				3,2x	2,7x	2,3x	2,0x	EBITDA (en MDT)	91,1	107,9	124,1	142,8	
VE/EBITDA		10,4x	8,2x	7,3x	6,5x	EBIT (en MDT)	27,7	35,2	39,7	44,5			
VE/EBIT		17,6x	12,5x	10,8x	9,5x	Résultat net (en MDT)	16,4	23,2	26,7	30,7			
P/E		23,9x	15,8x	14,0x	12,1x	BPA (en DT)	10,7	16,1	18,2	21,1			
Div Yield		4,4%	5,2%	5,6%	6,0%	DPA (en DT)	0,321	0,485	0,548	0,635			
P/B		3,1x	2,8x	2,4x	2,1x	DPA (en DT)	0,340	0,400	0,430	0,460			
						Pay out	69,3%	66,3%	62,7%	60,2%			
						ROE	14,2%	19,7%	20,0%	20,5%			

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-5,4%	-5,8%	3	93,0	0,1	0,3	2,7%	-	-	-	-	-	2,0x	1,4%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Cours du 20/05/2022 0,920 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -14,0% -2,1% -55,3% +Haut 1,030DT 1,430DT 2,180DT +Bas 0,920DT 0,710DT 0,710DT		BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2%			Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -		Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 11,2%		Cours du 20/05/2022 0,920 DT	Capitalisation boursière 10,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,4 mDT		Gearing	-	-	-	-
Fonds propres 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT			Capitalisation boursière 10,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,4 mDT		CA (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale 1,0 DT		Vendre		Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -		EBITDA (en MDT)	-	-	-

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Cours du 20/05/2022 2,790 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 4,5% -1,1% -20,4% +Haut 2,790DT 3,060DT 4,300DT +Bas 2,700DT 2,640DT 2,640DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%			Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,1x 0,2x 0,2x 0,2x VE/EBITDA neg. 1,9x 1,4x 1,2x VE/EBIT neg. 5,4x 3,0x P/E 3,3x - NS 8,6x Div Yield 3,6% - - 3,6% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x		Dette nette (en MDT)	-9,0	-5,2	-3,6	-3,1	
Part. étrangère 0,4%		Cours du 20/05/2022 2,790 DT	Capitalisation boursière 12,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 139,0 mDT		Gearing	-33,5%	-20,3%	-14,2%	-11,8%	
Fonds propres 25,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 12,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 139,0 mDT		CA (en MDT)	32,0	38,7	43,4	48,6	
Vendre		Vendre		Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,1x 0,2x 0,2x 0,2x VE/EBITDA neg. 1,9x 1,4x 1,2x VE/EBIT neg. 5,4x 3,0x P/E 3,3x - NS 8,6x Div Yield 3,6% - - 3,6% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x		EBITDA (en MDT)	-2,0	4,0	6,7	8,4

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Cours du 20/05/2022 0,640 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -5,9% -7,2% -17,9% +Haut 0,660DT 0,770DT 0,830DT +Bas 0,620DT 0,620DT 0,620DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3%			Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,3x 1,8x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 38,4x 14,7x 8,6x 7,2x VE/EBIT neg. 32,8x 13,5x 10,8x P/E - - NS 53,9x Div Yield - - - - P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x		Dette nette (en MDT)	85,9	80,1	71,0	66,0	
Part. étrangère 0,1%		Cours du 20/05/2022 0,640 DT	Capitalisation boursière 69,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 136,5 mDT		Gearing	324,4%	379,0%	333,9%	292,5%	
Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 69,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 136,5 mDT		CA (en MDT)	68,3	83,3	93,3	100,8	
Vendre		Vendre		Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,3x 1,8x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 38,4x 14,7x 8,6x 7,2x VE/EBIT neg. 32,8x 13,5x 10,8x P/E - - NS 53,9x Div Yield - - - - P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x		EBITDA (en MDT)	4,0	10,2	16,2	18,7

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
DIVERS	-1,5%	1,5%	8	484,1	0,1	0,7	1,9%	10,3x	9,3x	6,4%	6,6%	74,9%	2,7x	1,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours du 20/05/2022 0,940 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -2,1% 118,6% 100,0% +Haut 0,960DT 1,100DT 1,100DT +Bas 0,940DT 0,400DT 0,370DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8%			Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,5x 0,4x 0,4x VE/EBITDA ns 5,4x 4,2x 3,4x VE/EBIT neg. 7,1x 5,4x 4,2x P/E 7,2x 12,1x 7,8x 5,4x Div Yield - - - - P/B -0,4x -0,5x -0,5x -0,5x		Dette nette (en MDT)	2,1	2,1	2,1	2,1	
Part. étrangère 0,1%		Cours du 20/05/2022 0,940 DT	Capitalisation boursière 2,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT		Gearing	-	-	-	-	
Fonds propres -4,6 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 2,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT		CA (en MDT)	6,2	8,3	9,3	10,5	
Alléger		Alléger		Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,5x 0,4x 0,4x VE/EBITDA ns 5,4x 4,2x 3,4x VE/EBIT neg. 7,1x 5,4x 4,2x P/E 7,2x 12,1x 7,8x 5,4x Div Yield - - - - P/B -0,4x -0,5x -0,5x -0,5x		EBITDA (en MDT)	0,0	0,8	1,0	1,2

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours du 20/05/2022 4,300 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -1,8% -9,7% -11,2% +Haut 4,300DT 4,790DT 4,860DT +Bas 4,190DT 4,190DT 4,190DT		BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3%			Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 7,0x 5,6x 5,0x 4,5x VE/EBIT 13,2x 9,3x 8,2x 7,2x P/E 24,0x 11,9x 10,4x 9,2x Div Yield - 4,7% 7,0% 9,3% P/B 2,2x 1,9x 1,8x 1,7x		Dette nette (en MDT)	11,6	11,5	10,7	9,8	
Part. étrangère 2,5%		Cours du 20/05/2022 4,300 DT	Capitalisation boursière 19,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT		Gearing	165,9%	150,6%	119,3%	93,9%	
Fonds propres 10,0 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 19,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT		CA (en MDT)	45,4	52,2	56,4	60,9	
Alléger		Alléger		Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 7,0x 5,6x 5,0x 4,5x VE/EBIT 13,2x 9,3x 8,2x 7,2x P/E 24,0x 11,9x 10,4x 9,2x Div Yield - 4,7% 7,0% 9,3% P/B 2,2x 1,9x 1,8x 1,7x		EBITDA (en MDT)	4,4	5,5	6,0	6,4

MAGHREB INTERN PUB		Code ISIN TN0007660012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours du 20/05/2022 0,260 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 23,8% 30,0% -10,3% +Haut 0,260DT 0,260DT 0,290DT +Bas 0,220DT 0,130DT 0,130DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires Yellow spirit 38,7% Lawhat Tunisie 27,7%			Ratios VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -		Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 50,0%		Cours du 20/05/2022 0,260 DT	Capitalisation boursière 1,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,0 mDT		Gearing	-	-	-	-
Fonds propres 4,4 Mi Nombre d'actions 4,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 1,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,0 mDT		CA (en MDT)	-	-	-	-
Vendre		Vendre		Ratios VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -		EBITDA (en MDT)	-	-	-

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPXRODTH8	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours du 20/05/2022 25,500 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -0,2% -5,9% 0,0% +Haut 25,550DT 27,100DT 27,100DT +Bas 25,500DT 24,760DT 24,760DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0%			Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 8,3x 7,3x 6,6x 6,0x VE/EBIT 9,9x 8,6x 7,7x 7,0x P/E 15,0x 10,2x 9,0x 8,0x Div Yield - 8,8% 9,0% 9,4% P/B 2,4x 2,1x 1,8x 1,6x		Dette nette (en MDT)	61,2	53,2	47,5	49,9	
Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 25,500 DT	Capitalisation boursière 184,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,4 mDT		Gearing	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	
Fonds propres 87,7 MDT Nombre d'actions 7,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 184,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,4 mDT		CA (en MDT)	290,6	306,7	331,9	362,8	
Acheter		Acheter		Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 8,3x 7,3x 6,6x 6,0x VE/EBIT 9,9x 8,6x 7,7x 7,0x P/E 15,0x 10,2x 9,0x 8,0x Div Yield - 8,8% 9,0% 9,4% P/B 2,4x 2,1x 1,8x 1,6x		EBITDA (en MDT)	29,5	32,5	35,3	39,0

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 50,5 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 20/05/2022 13,700 DT Acheter	Perf. Variation 0,0% +Haut 13,700DT +Bas 13,510DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 2,1x VE/EBIT 2,6x P/E 7,9x Div Yield 7,7% P/B 1,2x	depuis le 31/12/2021 6,6% 14,520DT 12,740DT 2021 0,6x 1,0x 1,3x 7,4x 7,7% 1,1x	un an glissant 14,5% 14,520DT 11,610DT 2022p 0,6x 1,0x 1,3x 7,1x 8,0% 1,0x	2020 1,0 -38,8 -81,6% 14,0 8,6 6,9 7,2 1,731 1,050 60,7% 15,0%	2021 -3,9 -46,0 -91,2% 16,5 10,2 8,4 7,6 1,846 1,050 56,9% 15,1%	2022p -1,0 -45,1 -83,6% 18,3 10,8 9,2 8,0 1,935 1,100 56,9% 14,8%	2023p 2,3 -44,2 -76,0% 20,3 12,2 10,6 8,6 2,082 1,200 57,6% 14,8%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI et FILS 19,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 32,4 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 20/05/2022 4,990 DT Consolider	Perf. Variation -4,2% +Haut 5,200DT +Bas 4,990DT Ratios VE/CA 3,1x VE/EBITDA 8,7x VE/EBIT 12,0x P/E 14,2x Div Yield 4,4% P/B 2,3x	depuis le 31/12/2021 31,3% 5,300DT 3,790DT 2021 2,7x 6,8x 9,1x 11,3x 5,0% 2,0x	un an glissant 65,4% 5,300DT 2,880DT 2022p 2,5x 6,2x 8,4x 10,8x 5,4% 1,8x	2020 -3,2 -19,8 -68,1% 14,9 5,3 3,8 4,6 0,351 0,220 62,6% 16,0%	2021p -2,2 -20,7 -64,0% 16,7 6,7 5,0 5,8 0,443 0,250 56,5% 18,1%	2022p -1,2 -21,7 -60,6% 17,9 7,2 5,2 6,1 0,462 0,270 58,5% 17,0%	2023p -0,3 -22,7 -57,6% 19,1 7,6 5,4 6,3 0,479 0,290 60,6% 16,1%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 42,0% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 30,3 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 20/05/2022 8,290 DT Consolider	Perf. Variation 0,0% +Haut 8,290DT +Bas 8,200DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 9,5x VE/EBIT 10,9x P/E 14,1x Div Yield 3,0% P/B 3,6x	depuis le 31/12/2021 -1,7% 8,540DT 8,080DT 2021 1,6x 5,9x 6,7x 11,1x 6,0% 3,3x	un an glissant -0,2% 8,790DT 8,080DT 2022p 1,4x 5,6x 6,2x 9,8x 6,0% 3,0x	2020 10,4 -22,6 -68,9% 39,8 8,2 7,2 7,1 0,589 0,250 72,3% 21,8%	2021 10,8 -25,4 -67,4% 48,3 12,7 11,2 9,1 0,747 0,500 125,6% 24,1%	2022p 12,9 -24,6 -60,5% 53,1 13,7 12,3 10,3 0,847 0,500 106,1% 25,3%	2023p 14,9 -24,3 -56,0% 57,1 14,8 13,5 11,3 0,928 0,500 98,8% 25,9%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 74,4% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 6,9% Fonds propres Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 20/05/2022 0,510 DT Alléger	Perf. Variation -7,3% +Haut 0,540DT +Bas 0,510DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	depuis le 31/12/2021 -10,5% 0,600DT 0,510DT 2021 - - - - - -	un an glissant -12,1% 0,610DT 0,490DT 2022p - - - - - -	2020p - - - - - - 0,000 - -	2021p - - - - - - 0,000 - -	2022p - - - - - - 0,000 - -	2023p - - - - - - 0,000 - -	