

Tunindex	8 068,08 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	14,5%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021 2022p	Div Yield 2021 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
Marché principal	81	23 803,0	3,8	19,0	0,4%	10,0x 9,3x	4,9% 5,1%	58,7%	1,4x	21,2%
Total marché	81	23 803,3	3,8	19,0	0,4%	10,0x 9,3x	4,9% 5,1%	58,7%	1,4x	21,2%

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 2022p	Div Yield 2021 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
BANCAIRE	-0,4%	37,5%	12	10 211,5	1,4	6,9	0,7%	7,7x 7,0x	5,5% 6,0%	48,4%	0,9x	21,1%

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

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

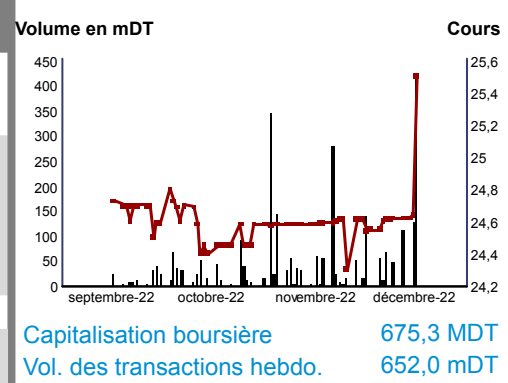
Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,8%
Sté PGI HOLDING	20,9%
Part. étrangère	0,4%

Cours du 09/12/2022: **25,500 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		3,6%	11,4%	16,5%
+Haut		25,500DT	25,500DT	25,500DT
+Bas		24,620DT	21,110DT	21,110DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	6,9x	5,0x	4,6x	4,3x
Div Yield	8,4%	5,7%	5,9%	6,3%
P/B	0,6x	0,6x	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	1,500	1,600
Pay out	57,1%	29,6%	28,4%	28,1%
ROE	8,4%	11,0%	11,5%	12,0%

ATB
Code ISIN: TN0003600350

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

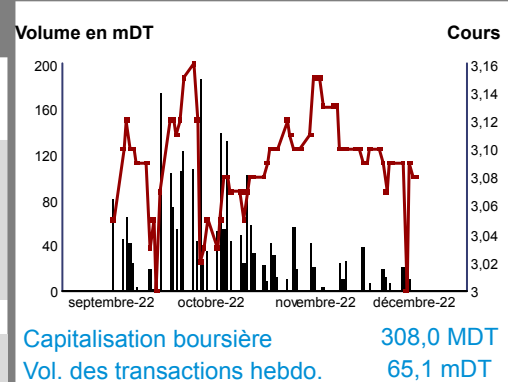
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/12/2022: **3,080 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		-0,3%	34,5%	28,9%
+Haut		3,090DT	3,160DT	3,160DT
+Bas		3,000DT	2,090DT	2,090DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	24,7x	-	10,0x	6,8x
Div Yield	-	-	-	3,2%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

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%	66,2%
R. solvabilité	12,3%	12,3%	-	-
PNB (en MDT)	297,5	333,1	360,8	383,0
EBIT (en MDT)	24,4	-40,0	48,3	67,1
Résultat net (en MDT)	12,5	-61,4	30,7	45,5
BPA (en DT)	0,125	-	0,307	0,455
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,100
Pay out	0,0%	-	0,0%	24,4%
ROE	2,1%	-10,3%	5,0%	7,1%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

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

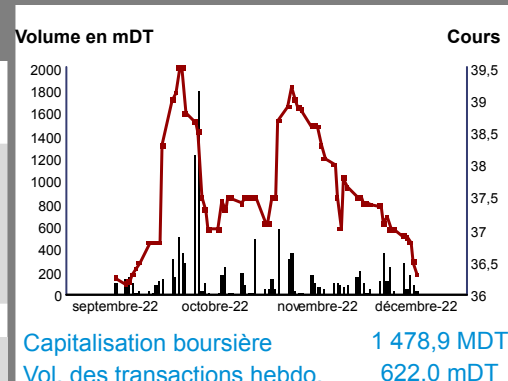
Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	11,1%
Part. étrangère	59,0%

Cours du 09/12/2022: **36,300 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		-1,9%	29,8%	31,5%
+Haut		36,900DT	39,500DT	39,500DT
+Bas		36,300DT	26,960DT	26,850DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	10,6x	8,9x	7,9x	7,4x
Div Yield	7,4%	8,7%	9,1%	9,6%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	6,0%	6,0%	-	-
TCCC	80,7%	72,3%	-	-
Coef. d'exp	47,1%	50,7%	53,2%	54,7%
R. solvabilité	13,2%	12,5%	-	-
PNB (en MDT)	543,9	601,1	624,8	662,2
EBIT (en MDT)	275,2	283,0	279,2	290,6
Résultat net (en MDT)	140,1	166,3	187,9	199,2
BPA (en DT)	3,438	4,083	4,612	4,888
DPA (en DT)	2,700	3,150	3,300	3,500
Pay out	84,3%	80,2%	74,4%	74,4%
ROE	15,8%	17,6%	18,6%	18,3%

BH BANK
Code ISIN: TN0001900604

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

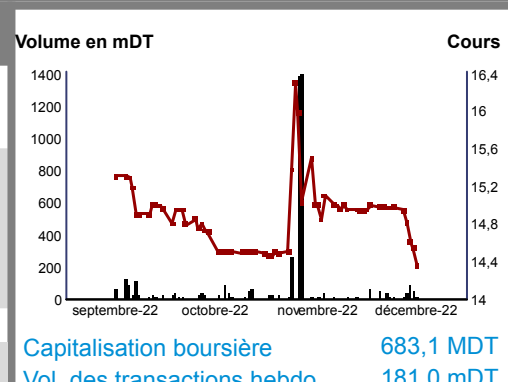
Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	22,4%
Part. étrangère	0,4%

Cours du 09/12/2022: **14,350 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		-4,2%	62,8%	70,0%
+Haut		14,940DT	16,290DT	16,290DT
+Bas		14,350DT	8,160DT	7,560DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	9,3x	5,0x	4,7x	4,3x
Div Yield	4,2%	6,6%	7,0%	7,7%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

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**

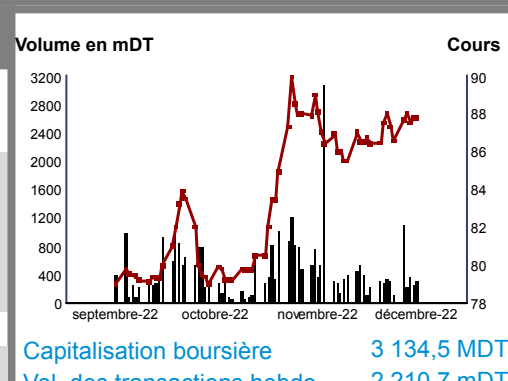
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/12/2022: **87,800 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		1,4%	57,1%	59,4%
+Haut		88,000DT	89,950DT	89,950DT
+Bas		87,500DT	53,750DT	51,800DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	11,3x	11,1x	9,5x	8,7x
Div Yield	5,7%	5,9%	6,8%	8,0%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

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	6,000	7,000
Pay out	63,3%	69,6%	68,7%	73,3%
ROE	15,7%	15,1%	16,2%	16,4%

BNA
Code ISIN: TN0003100609

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

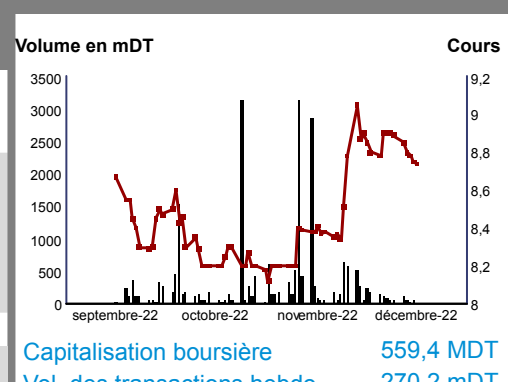
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/12/2022: **8,740 DT**

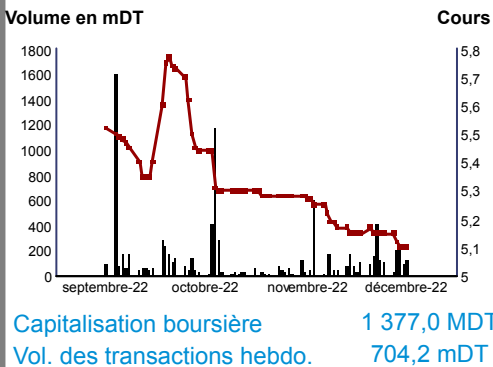
Fonds propres: 1 758,4 MDT
Nombre d'actions: 64,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

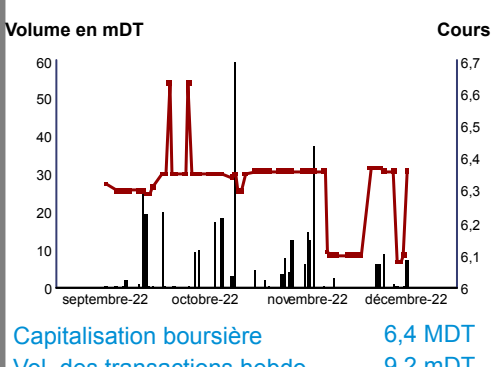
Consolider

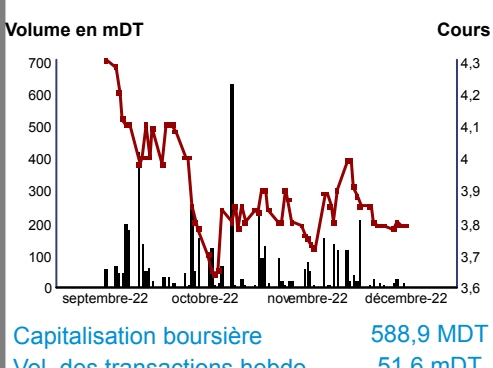


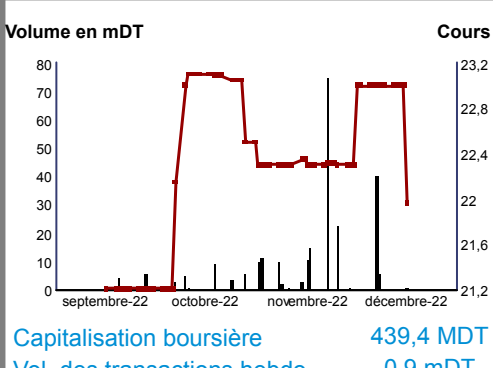
Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation		-1,7%	26,9%	25,5%
+Haut		8,850DT	9,050DT	9,050DT
+Bas		8,740DT	6,720DT	6,600DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	5,2x	3,2x	3,2x	3,0x
Div Yield	5,7%	9,2%	9,2%	10,3%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

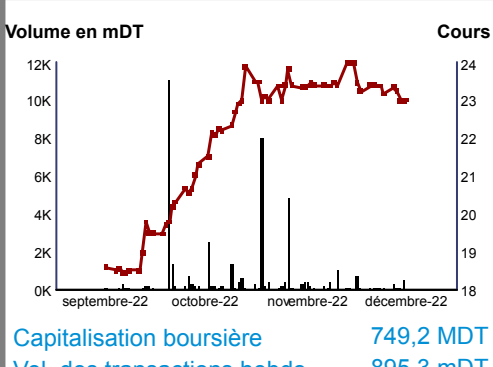
Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	15,8%	15,6%	-	-
TCCC	66,1%	69,9%	-	-
Coef. d'exp	48,1%	47,4%	50,0%	50,8%
R. solvabilité	19,8%	19,9%	-	-
PNB (en MDT)	691,2	912,2	927,7	972,3
EBIT (en MDT)	174,5	270,2	262,9	274,9
Résultat net (en MDT)	107,6	173,4	176,5	183,8
BPA (en DT)	1,682	2,709	2,758	2,871
DPA (en DT)	0,500	0,800	0,800	0,900
Pay out	31,3%	31,4%	30,8%	33,3%
ROE	6,5%	9,8%	9,4%	9,3%

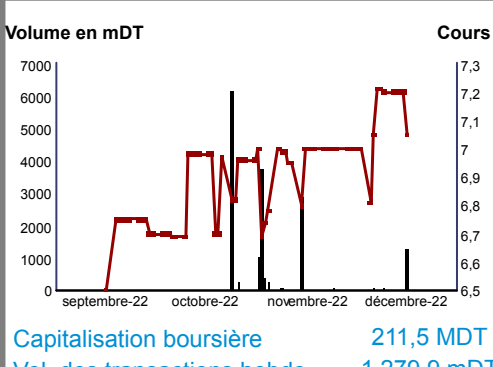
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif EI FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 37,4% Cours du 09/12/2022: 5,100 DT Fonds propres: 1 103,3 MDT Nombre d'actions: 270,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 1 377,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 704,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>-1,0%</td> <td>17,4%</td> <td>21,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,150DT</td> <td>5,770DT</td> <td>5,770DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,100DT</td> <td>4,130DT</td> <td>4,130DT</td> </tr> </tbody> </table> <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>14,6x</td> <td>9,1x</td> <td>8,8x</td> <td>8,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,9%</td> <td>5,5%</td> <td>5,9%</td> <td>6,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-1,0%	17,4%	21,6%	+Haut	5,150DT	5,770DT	5,770DT	+Bas	5,100DT	4,130DT	4,130DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	14,6x	9,1x	8,8x	8,6x	Div Yield	6,9%	5,5%	5,9%	6,3%	P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>9,6%</td> <td>8,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>61,5%</td> <td>74,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>30,5%</td> <td>35,8%</td> <td>36,9%</td> <td>38,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>15,8%</td> <td>17,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>380,4</td> <td>386,0</td> <td>405,3</td> <td>425,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>192,1</td> <td>228,9</td> <td>243,9</td> <td>250,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>94,4</td> <td>152,1</td> <td>156,4</td> <td>160,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,350</td> <td>0,563</td> <td>0,579</td> <td>0,595</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,350</td> <td>0,280</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>77,0%</td> <td>39,0%</td> <td>48,6%</td> <td>50,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,7%</td> <td>13,1%</td> <td>12,6%</td> <td>12,2%</td> </tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	9,6%	8,0%	-	-	TCCC	61,5%	74,0%	-	-	Coef. d'exp	30,5%	35,8%	36,9%	38,0%	R. solvabilité	15,8%	17,1%	-	-	PNB (en MDT)	380,4	386,0	405,3	425,6	EBIT (en MDT)	192,1	228,9	243,9	250,6	Résultat net (en MDT)	94,4	152,1	156,4	160,6	BPA (en DT)	0,350	0,563	0,579	0,595	DPA (en DT)	0,350	0,280	0,300	0,320	Pay out	77,0%	39,0%	48,6%	50,7%	ROE	8,7%	13,1%	12,6%	12,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,0%	17,4%	21,6%																																																																																																	
+Haut	5,150DT	5,770DT	5,770DT																																																																																																	
+Bas	5,100DT	4,130DT	4,130DT																																																																																																	
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
P/E	14,6x	9,1x	8,8x	8,6x																																																																																																
Div Yield	6,9%	5,5%	5,9%	6,3%																																																																																																
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x																																																																																																
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
TCC	9,6%	8,0%	-	-																																																																																																
TCCC	61,5%	74,0%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	30,5%	35,8%	36,9%	38,0%																																																																																																
R. solvabilité	15,8%	17,1%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	380,4	386,0	405,3	425,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	192,1	228,9	243,9	250,6																																																																																																
Résultat net (en MDT)	94,4	152,1	156,4	160,6																																																																																																
BPA (en DT)	0,350	0,563	0,579	0,595																																																																																																
DPA (en DT)	0,350	0,280	0,300	0,320																																																																																																
Pay out	77,0%	39,0%	48,6%	50,7%																																																																																																
ROE	8,7%	13,1%	12,6%	12,2%																																																																																																

BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 38,9% Abou Dhabi Investment 38,9% Part. étrangère 0,1% Cours du 09/12/2022: 6,360 DT Fonds propres: 88,2 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 6,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 9,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-13,2%</td> <td>-13,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,360DT</td> <td>7,330DT</td> <td>7,330DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,080DT</td> <td>5,950DT</td> <td>5,950DT</td> </tr> </tbody> </table> <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>-</td> <td>-</td> <td>6,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-13,2%	-13,4%	+Haut	6,360DT	7,330DT	7,330DT	+Bas	6,080DT	5,950DT	5,950DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	-	-	-	6,2x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>16,1%</td> <td>18,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>54,2%</td> <td>60,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>82,9%</td> <td>79,2%</td> <td>79,2%</td> <td>78,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,5%</td> <td>11,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>55,8</td> <td>75,3</td> <td>80,4</td> <td>87,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-11,8</td> <td>-22,6</td> <td>-4,0</td> <td>3,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-12,0</td> <td>-32,4</td> <td>-8,9</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,022</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-6,0%</td> <td>-17,7%</td> <td>-5,1%</td> <td>0,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	16,1%	18,9%	-	-	TCCC	54,2%	60,4%	-	-	Coef. d'exp	82,9%	79,2%	79,2%	78,6%	R. solvabilité	11,5%	11,1%	-	-	PNB (en MDT)	55,8	75,3	80,4	87,0	EBIT (en MDT)	-11,8	-22,6	-4,0	3,0	Résultat net (en MDT)	-12,0	-32,4	-8,9	1,0	BPA (en DT)	-	-	-	1,022	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-6,0%	-17,7%	-5,1%	0,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-13,2%	-13,4%																																																																																																	
+Haut	6,360DT	7,330DT	7,330DT																																																																																																	
+Bas	6,080DT	5,950DT	5,950DT																																																																																																	
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
P/E	-	-	-	6,2x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
TCC	16,1%	18,9%	-	-																																																																																																
TCCC	54,2%	60,4%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	82,9%	79,2%	79,2%	78,6%																																																																																																
R. solvabilité	11,5%	11,1%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	55,8	75,3	80,4	87,0																																																																																																
EBIT (en MDT)	-11,8	-22,6	-4,0	3,0																																																																																																
Résultat net (en MDT)	-12,0	-32,4	-8,9	1,0																																																																																																
BPA (en DT)	-	-	-	1,022																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																
ROE	-6,0%	-17,7%	-5,1%	0,6%																																																																																																

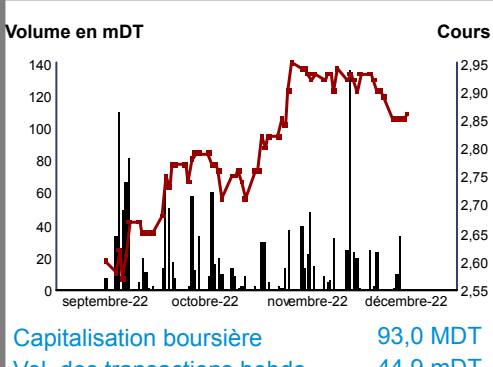
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,0% Cours du 09/12/2022: 3,790 DT Fonds propres: 1 215,3 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conservier		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 588,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 51,6 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>27,2%</td> <td>45,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,800DT</td> <td>4,420DT</td> <td>4,420DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,780DT</td> <td>2,700DT</td> <td>2,600DT</td> </tr> </tbody> </table> <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>8,6x</td> <td>4,6x</td> <td>4,3x</td> <td>4,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	27,2%	45,8%	+Haut	3,800DT	4,420DT	4,420DT	+Bas	3,780DT	2,700DT	2,600DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	8,6x	4,6x	4,3x	4,0x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>14,9%</td> <td>13,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>75,3%</td> <td>75,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>44,0%</td> <td>48,1%</td> <td>50,2%</td> <td>51,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,6%</td> <td>13,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>621,3</td> <td>654,9</td> <td>681,5</td> <td>714,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>173,5</td> <td>253,7</td> <td>248,9</td> <td>254,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>68,4</td> <td>128,5</td> <td>137,6</td> <td>145,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,440</td> <td>0,827</td> <td>0,886</td> <td>0,939</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>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>6,0%</td> <td>10,1%</td> <td>9,7%</td> <td>9,3%</td> </tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	14,9%	13,5%	-	-	TCCC	75,3%	75,0%	-	-	Coef. d'exp	44,0%	48,1%	50,2%	51,5%	R. solvabilité	12,6%	13,3%	-	-	PNB (en MDT)	621,3	654,9	681,5	714,7	EBIT (en MDT)	173,5	253,7	248,9	254,4	Résultat net (en MDT)	68,4	128,5	137,6	145,9	BPA (en DT)	0,440	0,827	0,886	0,939	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	6,0%	10,1%	9,7%	9,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	27,2%	45,8%																																																																																																	
+Haut	3,800DT	4,420DT	4,420DT																																																																																																	
+Bas	3,780DT	2,700DT	2,600DT																																																																																																	
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
P/E	8,6x	4,6x	4,3x	4,0x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x																																																																																																
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
TCC	14,9%	13,5%	-	-																																																																																																
TCCC	75,3%	75,0%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	44,0%	48,1%	50,2%	51,5%																																																																																																
R. solvabilité	12,6%	13,3%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	621,3	654,9	681,5	714,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	173,5	253,7	248,9	254,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	68,4	128,5	137,6	145,9																																																																																																
BPA (en DT)	0,440	0,827	0,886	0,939																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	6,0%	10,1%	9,7%	9,3%																																																																																																

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: SERENITY CAPITAL FINANCE HC 39,0% Groupe TAMARZISTE 13,0% Part. étrangère 11,2% Cours du 09/12/2022: 21,970 DT Fonds propres: 447,2 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conservier		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 439,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 0,9 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>14,7%</td> <td>13,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>23,000DT</td> <td>23,100DT</td> <td>23,100DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>21,970DT</td> <td>19,050DT</td> <td>18,950DT</td> </tr> </tbody> </table> <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>10,3x</td> <td>14,4x</td> <td>10,8x</td> <td>9,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,6%</td> <td>3,4%</td> <td>4,6%</td> <td>5,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-4,5%	14,7%	13,5%	+Haut	23,000DT	23,100DT	23,100DT	+Bas	21,970DT	19,050DT	18,950DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	10,3x	14,4x	10,8x	9,5x	Div Yield	4,6%	3,4%	4,6%	5,0%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,6%</td> <td>6,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>83,6%</td> <td>82,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>62,9%</td> <td>76,8%</td> <td>77,2%</td> <td>76,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,7%</td> <td>12,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>243,5</td> <td>264,4</td> <td>280,2</td> <td>301,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>82,0</td> <td>60,0</td> <td>62,3</td> <td>71,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>42,5</td> <td>30,5</td> <td>40,5</td> <td>46,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,123</td> <td>1,525</td> <td>2,025</td> <td>2,319</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,000</td> <td>0,750</td> <td>1,000</td> <td>1,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>47,5%</td> <td>39,9%</td> <td>40,1%</td> <td>38,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,5%</td> <td>6,7%</td> <td>8,6%</td> <td>9,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	6,6%	6,6%	-	-	TCCC	83,6%	82,0%	-	-	Coef. d'exp	62,9%	76,8%	77,2%	76,4%	R. solvabilité	12,7%	12,8%	-	-	PNB (en MDT)	243,5	264,4	280,2	301,4	EBIT (en MDT)	82,0	60,0	62,3	71,4	Résultat net (en MDT)	42,5	30,5	40,5	46,4	BPA (en DT)	2,123	1,525	2,025	2,319	DPA (en DT)	1,000	0,750	1,000	1,100	Pay out	47,5%	39,9%	40,1%	38,5%	ROE	9,5%	6,7%	8,6%	9,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																	
Variation	-4,5%	14,7%	13,5%																																																																																																	
+Haut	23,000DT	23,100DT	23,100DT																																																																																																	
+Bas	21,970DT	19,050DT	18,950DT																																																																																																	
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
P/E	10,3x	14,4x	10,8x	9,5x																																																																																																
Div Yield	4,6%	3,4%	4,6%	5,0%																																																																																																
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x																																																																																																
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
TCC	6,6%	6,6%	-	-																																																																																																
TCCC	83,6%	82,0%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	62,9%	76,8%	77,2%	76,4%																																																																																																
R. solvabilité	12,7%	12,8%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	243,5	264,4	280,2	301,4																																																																																																
EBIT (en MDT)	82,0	60,0	62,3	71,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	42,5	30,5	40,5	46,4																																																																																																
BPA (en DT)	2,123	1,525	2,025	2,319																																																																																																
DPA (en DT)	1,000	0,750	1,000	1,100																																																																																																
Pay out	47,5%	39,9%	40,1%	38,5%																																																																																																
ROE	9,5%	6,7%	8,6%	9,5%																																																																																																

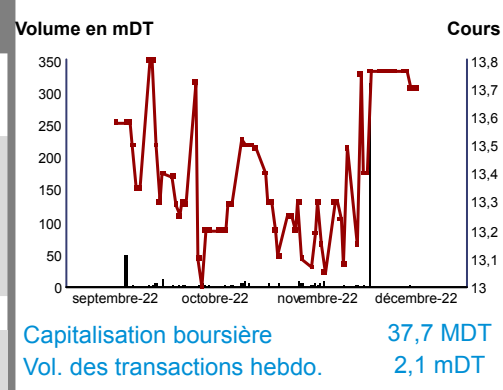
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% GROUPE FAMILLE MZABI 7,0% Part. étrangère 52,5% Cours du 09/12/2022: 23,010 DT Fonds propres: 742,5 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 749,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 895,3 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,7%</td> <td>51,0%</td> <td>53,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>23,350DT</td> <td>24,000DT</td> <td>24,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>23,000DT</td> <td>13,420DT</td> <td>13,420DT</td> </tr> </tbody> </table> <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>11,5x</td> <td>9,1x</td> <td>8,0x</td> <td>7,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,0%</td> <td>3,0%</td> <td>3,5%</td> <td>3,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,7%	51,0%	53,6%	+Haut	23,350DT	24,000DT	24,000DT	+Bas	23,000DT	13,420DT	13,420DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	11,5x	9,1x	8,0x	7,4x	Div Yield	3,0%	3,0%	3,5%	3,9%	P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,1%</td> <td>8,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>79,6%</td> <td>71,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,7%</td> <td>54,2%</td> <td>55,2%</td> <td>56,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,6%</td> <td>12,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>403,0</td> <td>444,4</td> <td>459,1</td> <td>476,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>130,1</td> <td>158,7</td> <td>159,1</td> <td>170,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>65,2</td> <td>82,8</td> <td>93,4</td> <td>100,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,002</td> <td>2,542</td> <td>2,869</td> <td>3,099</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,700</td> <td>0,700</td> <td>0,800</td> <td>0,900</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>37,0%</td> <td>28,0%</td> <td>28,4%</td> <td>29,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,0%</td> <td>10,6%</td> <td>11,4%</td> <td>11,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	8,1%	8,1%	-	-	TCCC	79,6%	71,6%	-	-	Coef. d'exp	50,7%	54,2%	55,2%	56,0%	R. solvabilité	12,6%	12,8%	-	-	PNB (en MDT)	403,0	444,4	459,1	476,4	EBIT (en MDT)	130,1	158,7	159,1	170,6	Résultat net (en MDT)	65,2	82,8	93,4	100,9	BPA (en DT)	2,002	2,542	2,869	3,099	DPA (en DT)	0,700	0,700	0,800	0,900	Pay out	37,0%	28,0%	28,4%	29,5%	ROE	9,0%	10,6%	11,4%	11,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,7%	51,0%	53,6%																																																																																																	
+Haut	23,350DT	24,000DT	24,000DT																																																																																																	
+Bas	23,000DT	13,420DT	13,420DT																																																																																																	
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
P/E	11,5x	9,1x	8,0x	7,4x																																																																																																
Div Yield	3,0%	3,0%	3,5%	3,9%																																																																																																
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x																																																																																																
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
TCC	8,1%	8,1%	-	-																																																																																																
TCCC	79,6%	71,6%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	50,7%	54,2%	55,2%	56,0%																																																																																																
R. solvabilité	12,6%	12,8%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	403,0	444,4	459,1	476,4																																																																																																
EBIT (en MDT)	130,1	158,7	159,1	170,6																																																																																																
Résultat net (en MDT)	65,2	82,8	93,4	100,9																																																																																																
BPA (en DT)	2,002	2,542	2,869	3,099																																																																																																
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,800	0,900																																																																																																
Pay out	37,0%	28,0%	28,4%	29,5%																																																																																																
ROE	9,0%	10,6%	11,4%	11,8%																																																																																																

WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Ben AYED Mohamed El Hedi 33,0% Islamic Corporation for the 30,0% Part. étrangère 30,4% Cours du 09/12/2022: 7,050 DT Fonds propres: 154,9 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conservier		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 211,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 279,9 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>-2,1%</td> <td>-3,4%</td> <td>-3,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,200DT</td> <td>7,300DT</td> <td>7,300DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,050DT</td> <td>6,500DT</td> <td>6,500DT</td> </tr> </tbody> </table> <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>NS</td> <td>40,0x</td> <td>30,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,1%	-3,4%	-3,4%	+Haut	7,200DT	7,300DT	7,300DT	+Bas	7,050DT	6,500DT	6,500DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	-	NS	40,0x	30,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>10,8%</td> <td>8,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>44,4%</td> <td>45,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>95,6%</td> <td>75,2%</td> <td>74,3%</td> <td>73,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>21,1%</td> <td>15,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>32,0</td> <td>49,9</td> <td>55,9</td> <td>62,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-5,1</td> <td>5,1</td> <td>7,1</td> <td>9,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-5,8</td> <td>1,8</td> <td>5,3</td> <td>6,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,060</td> <td>0,176</td> <td>0,230</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>-3,7%</td> <td>1,1%</td> <td>3,3%</td> <td>4,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	10,8%	8,5%	-	-	TCCC	44,4%	45,6%	-	-	Coef. d'exp	95,6%	75,2%	74,3%	73,5%	R. solvabilité	21,1%	15,3%	-	-	PNB (en MDT)	32,0	49,9	55,9	62,5	EBIT (en MDT)	-5,1	5,1	7,1	9,2	Résultat net (en MDT)	-5,8	1,8	5,3	6,9	BPA (en DT)	-	0,060	0,176	0,230	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-3,7%	1,1%	3,3%	4,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																	
Variation	-2,1%	-3,4%	-3,4%																																																																																																	
+Haut	7,200DT	7,300DT	7,300DT																																																																																																	
+Bas	7,050DT	6,500DT	6,500DT																																																																																																	
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
P/E	-	NS	40,0x	30,6x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x																																																																																																
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
TCC	10,8%	8,5%	-	-																																																																																																
TCCC	44,4%	45,6%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	95,6%	75,2%	74,3%	73,5%																																																																																																
R. solvabilité	21,1%	15,3%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	32,0	49,9	55,9	62,5																																																																																																
EBIT (en MDT)	-5,1	5,1	7,1	9,2																																																																																																
Résultat net (en MDT)	-5,8	1,8	5,3	6,9																																																																																																
BPA (en DT)	-	0,060	0,176	0,230																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	-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	-0,7%	30,6%	7	463,7	0,0	0,1	0,8%	7,5x	7,1x	6,6%	6,9%	54,1%	0,7x	7,2%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 40,0% BNA 10,8% Part. étrangère 0,0% Cours du 09/12/2022: 2,860 DT Fonds propres: 110,7 MDT Nombre d'actions: 32,5 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 <p>Volume en mDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 93,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 44,9 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>-1,0%</td> <td>68,1%</td> <td>64,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,860DT</td> <td>2,950DT</td> <td>2,950DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,850DT</td> <td>1,610DT</td> <td>1,600DT</td> </tr> </tbody> </table> <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>17,6x</td> <td>8,3x</td> <td>7,9x</td> <td>7,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,6%</td> <td>7,0%</td> <td>7,0%</td> <td>7,7%</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>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-1,0%	68,1%	64,5%	+Haut	2,860DT	2,950DT	2,950DT	+Bas	2,850DT	1,610DT	1,600DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	17,6x	8,3x	7,9x	7,4x	Div Yield	2,6%	7,0%	7,0%	7,7%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>9,9%</td> <td>11,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>73,1%</td> <td>75,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>37,9%</td> <td>31,8%</td> <td>30,0%</td> <td>28,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>18,7%</td> <td>18,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>RNL (en MDT)</td> <td>30,2</td> <td>39,9</td> <td>43,0</td> <td>46,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>9,5</td> <td>16,1</td> <td>20,6</td> <td>21,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>5,3</td> <td>11,1</td> <td>11,7</td> <td>12,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,162</td> <td>0,343</td> <td>0,361</td> <td>0,388</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,075</td> <td>0,200</td> <td>0,200</td> <td>0,220</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>44,6%</td> <td>57,4%</td> <td>55,4%</td> <td>58,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,2%</td> <td>10,4%</td> <td>10,4%</td> <td>10,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	9,9%	11,8%	-	-	TCCC	73,1%	75,0%	-	-	Coef. d'exp	37,9%	31,8%	30,0%	28,3%	R. solvabilité	18,7%	18,7%	-	-	RNL (en MDT)	30,2	39,9	43,0	46,3	EBIT (en MDT)	9,5	16,1	20,6	21,4	Résultat net (en MDT)	5,3	11,1	11,7	12,6	BPA (en DT)	0,162	0,343	0,361	0,388	DPA (en DT)	0,075	0,200	0,200	0,220	Pay out	44,6%	57,4%	55,4%	58,7%	ROE	5,2%	10,4%	10,4%	10,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,0%	68,1%	64,5%																																																																																																	
+Haut	2,860DT	2,950DT	2,950DT																																																																																																	
+Bas	2,850DT	1,610DT	1,600DT																																																																																																	
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
P/E	17,6x	8,3x	7,9x	7,4x																																																																																																
Div Yield	2,6%	7,0%	7,0%	7,7%																																																																																																
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x																																																																																																
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																
TCC	9,9%	11,8%	-	-																																																																																																
TCCC	73,1%	75,0%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	37,9%	31,8%	30,0%	28,3%																																																																																																
R. solvabilité	18,7%	18,7%	-	-																																																																																																
RNL (en MDT)	30,2	39,9	43,0	46,3																																																																																																
EBIT (en MDT)	9,5	16,1	20,6	21,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	5,3	11,1	11,7	12,6																																																																																																
BPA (en DT)	0,162	0,343	0,361	0,388																																																																																																
DPA (en DT)	0,075	0,200	0,200	0,220																																																																																																
Pay out	44,6%	57,4%	55,4%	58,7%																																																																																																
ROE	5,2%	10,4%	10,4%	10,6%																																																																																																

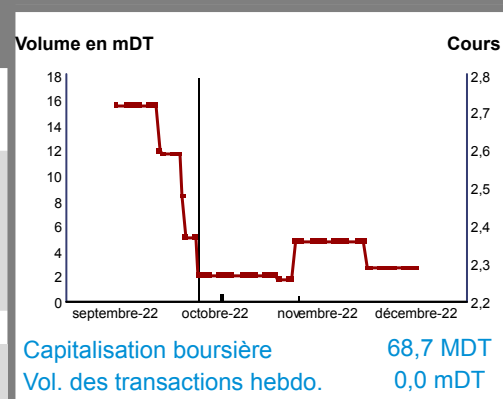
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,8%	Cours du 09/12/2022
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	62,5 MDT	13,700 DT
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,4%	24,2%	22,1%
+Haut	13,760DT	13,900DT	13,900DT
+Bas	13,700DT	9,910DT	9,910DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	11,7x	5,3x	5,7x
Div Yield	3,6%	8,8%	8,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
TCC	11,7%	12,2%	-	-
TCCC	64,0%	65,8%	-	-
Coef. d'exp.	56,1%	48,6%	49,1%	49,7%
R. solvabilité	14,8%	15,5%	-	-
RNL (en MDT)	20,1	27,6	29,2	30,8
EBIT (en MDT)	3,6	9,6	10,1	10,9
Résultat net (en MDT)	3,2	7,1	6,6	7,1
BPA (en DT)	1,174	2,566	2,391	2,586
DPA (en DT)	0,500	1,200	1,200	1,300
Pay out	42,6%	46,7%	50,2%	50,2%
ROE	5,9%	11,3%	9,9%	10,1%

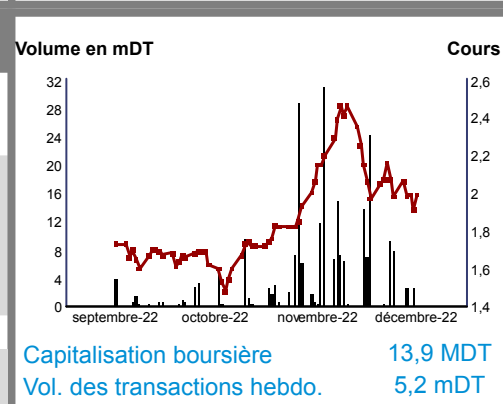
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires		
Arab Leasing International Finance	40,7%	Cours du 09/12/2022
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	94,9 MDT	2,290 DT
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	1,1%	24,7%
+Haut	2,290DT	2,720DT	2,720DT
+Bas	2,290DT	2,014DT	1,814DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	10,0x	6,8x	6,3x
Div Yield	4,8%	5,1%	5,2%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
TCC	3,8%	6,0%	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	38,3%	32,6%	33,5%	34,2%
R. solvabilité	23,1%	21,2%	-	-
RNL (en MDT)	17,8	25,0	26,5	28,4
EBIT (en MDT)	6,8	13,1	13,6	14,2
Résultat net (en MDT)	6,9	10,1	10,9	11,4
BPA (en DT)	0,230	0,336	0,362	0,380
DPA (en DT)	0,110	0,116	0,120	0,125
Pay out	47,9%	34,5%	33,2%	32,9%
ROE	7,8%	10,6%	10,8%	10,7%

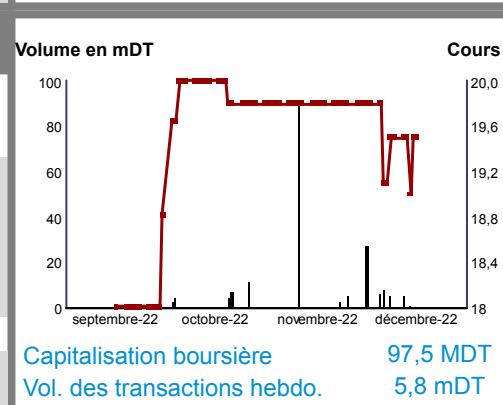
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires		
BH BANK	41,6%	Cours du 09/12/2022
BH ASSURANCE	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	30,3 MDT	1,990 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,5%	37,2%	37,2%
+Haut	2,060DT	2,460DT	2,460DT
+Bas	1,910DT	1,440DT	1,390DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	-	12,2x	11,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
TCC	15,5%	14,4%	-	-
TCCC	71,1%	68,3%	-	-
Coef. d'exp.	76,0%	57,8%	56,6%	55,4%
R. solvabilité	13,6%	13,4%	-	-
RNL (en MDT)	8,5	13,7	14,7	15,7
EBIT (en MDT)	-0,5	1,3	1,9	2,2
Résultat net (en MDT)	-0,5	1,1	1,2	1,4
BPA (en DT)	-	0,163	0,178	0,206
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-1,8%	3,8%	4,0%	4,6%

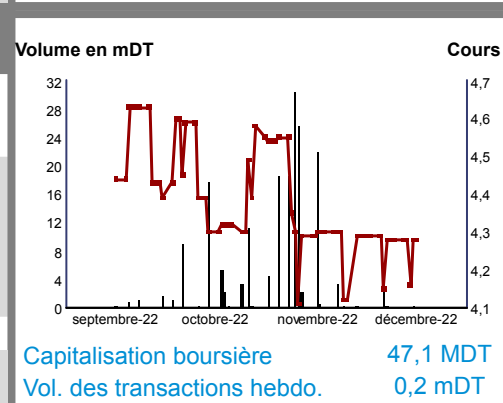
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	35,3%	Cours du 09/12/2022
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	109,2 MDT	19,500 DT
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	24,1%	26,5%
+Haut	19,500DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	19,000DT	14,850DT	14,850DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	7,8x	6,3x	5,5x
Div Yield	9,2%	9,7%	10,3%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
TCC	6,8%	6,5%	-	-
TCCC	81,4%	82,3%	-	-
Coef. d'exp.	32,1%	31,3%	29,2%	27,3%
R. solvabilité	15,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	30,4	37,1	40,2	42,8
EBIT (en MDT)	15,6	19,7	24,3	24,8
Résultat net (en MDT)	12,4	15,6	17,8	18,2
BPA (en DT)	2,489	3,111	3,565	3,640
DPA (en DT)	1,795	1,900	2,000	2,100
Pay out	71,9%	62,5%	57,4%	59,1%
ROE	12,1%	14,2%	15,3%	14,9%

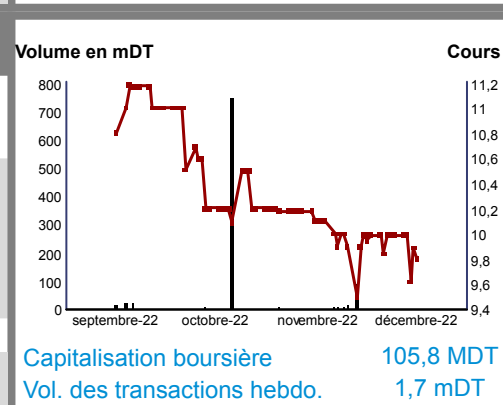
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 09/12/2022
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère 10,7%		
Fonds propres	71,0 MDT	4,280 DT
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	54,0%	52,4%
+Haut	4,280DT	4,640DT	4,640DT
+Bas	4,160DT	2,550DT	2,550DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	-	8,0x	8,5x
Div Yield	-	4,7%	4,7%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
TCC	11,4%	12,9%	-	-
TCCC	55,9%	65,8%	-	-
Coef. d'exp.	71,5%	48,7%	46,9%	45,1%
R. solvabilité	13,5%	15,9%	-	-
RNL (en MDT)	18,6	32,5	34,5	36,3
EBIT (en MDT)	-3,2	5,7	7,0	7,8
Résultat net (en MDT)	-3,2	5,9	5,6	6,1
BPA (en DT)	-	0,537	0,505	0,552
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,200	0,200
Pay out	-	53,3%	56,7%	51,9%
ROE	-4,5%	7,8%	6,9%	7,1%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 09/12/2022
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère 0,7%		
Fonds propres	177,4 MDT	9,800 DT
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Acheter		

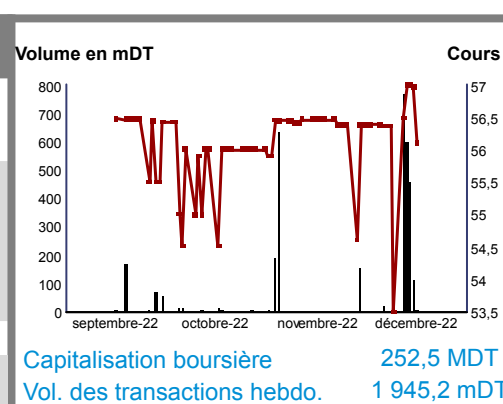


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,9%	13,8%	13,2%
+Haut	9,990DT	11,180DT	11,180DT
+Bas	9,620DT	8,300DT	8,300DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	11,8x	9,6x	8,9x
Div Yield	3,7%	5,1%	6,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
TCC	11,5%	13,1%	-	-
TCCC	64,2%	71,3%	-	-
Coef. d'exp.	34,4%	48,2%	37,7%	37,2%
R. solvabilité	18,0%	-	-	-
RNL (en MDT)	144,3	135,1	137,7	144,4
EBIT (en MDT)	12,7	16,6	15,7	16,2
Résultat net (en MDT)	9,0	11,0	11,9	12,3
BPA (en DT)	0,831	1,022	1,103	1,138
DPA (en DT)	0,360	0,500	0,600	0,700
Pay out	60,3%	64,8%	64,9%	73,4%
ROE	4,0%	5,0%	5,2%	5,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
ASSURANCES	2,4%	9,1%	5	1 212,9	0,4	2,2	7,3%	12,0x	11,4x	3,7%	4,1%	48,0%	1,2x	20,1%

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	64,0%	Cours du 09/12/2022
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	175,8 MDT	56,100 DT
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,9%	-8,7%	-9,4%
+Haut	56,990DT	61,670DT	62,130DT
+Bas	56,100DT	53,290DT	53,290DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
P/E	10,9x	8,7x	7,5x
Div Yield	3,3%	3,9%	4,2%
P/B	1,7x	1,4x	1,3x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	29,3%	31,4%	32,2%	31,6%
% CA non vie	70,7%	69,3%	68,6%	69,2%
CA (en MDT)	262,3	291,6	318,1	340,5
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	23,1	29,1	33,8	37,2
BPA (en DT)	5,140	6,477	7,521	8,260
DPA (en DT)	1,870	2,210	2,350	2,450
Pay out	36,4%	45,1%	41,3%	39,2%
ROE	15,2%	16,6%	17,6%	17,6%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p						
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Primes émises (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7			
Principaux actionnaires					Variation	1,1%	2,1%	2,1%	Primes émises (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7			
BANQUE DE TUNISIE 50,3%			Capitalisation boursière 327,6 MDT		Vol. des transactions hebdo. 1,2 MDT		+Haut	54,600DT	54,630DT	54,630DT	Sinistres réglés (en MDT)	90,3	94,8	99,5	104,5	
Groupe des assurances du 30,0%							+Bas	54,600DT	52,000DT	52,000DT	% CA vie	23,0%	23,2%	23,4%	23,5%	
Part. étrangère 30,2%							Ratios	2020	2021	2022p	2023p	% CA non vie	77,0%	76,8%	76,6%	76,5%
Fonds propres 165,6 MDT							P/E	12,8x	15,6x	15,9x	14,4x	CA (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7
Nombre d'actions 6,0 Mi							Div Yield	5,1%	5,1%	5,3%	5,5%	Résultat technique (en MDT)	36,4	12,0	21,2	23,0
Valeur nominale 5,0 DT							P/B	2,1x	2,0x	1,8x	1,7x	Résultat net (en MDT)	25,5	21,1	20,6	22,8
											BPA (en DT)	4,254	3,509	3,434	3,796	
											DPA (en DT)	2,800	2,800	2,900	3,000	
											Pay out	65,8%	79,8%	84,5%	79,0%	
											ROE	16,6%	12,7%	11,6%	11,9%	

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p						
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Primes émises (en MDT)	127,6	147,5	157,6	168,5			
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	7,6%	7,6%	Sinistres réglés (en MDT)	56,4	81,3	86,6	92,4			
Groupe POULINA 37,4%			Capitalisation boursière 133,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		+Haut	50,000DT	50,000DT	50,000DT	% CA vie	34,8%	36,8%	37,9%	39,0%	
BH BANK 23,9%							+Bas	50,000DT	46,400DT	46,400DT	% CA non vie	65,2%	63,2%	62,1%	61,0%	
Part. étrangère 0,0%							Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	127,6	147,5	157,6	168,5
Fonds propres 80,7 MDT							P/E	13,8x	10,1x	9,6x	9,4x	Résultat technique (en MDT)	13,4	13,8	15,2	16,0
Nombre d'actions 2,7 Mi							Div Yield	2,0%	2,2%	2,4%	2,6%	Résultat net (en MDT)	9,7	13,1	13,9	14,2
Valeur nominale 5,0 DT							P/B	1,9x	1,6x	1,5x	1,4x	BPA (en DT)	3,632	4,943	5,214	5,332
											DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300	
											Pay out	27,5%	22,3%	23,0%	24,4%	
											ROE	13,8%	16,3%	15,8%	15,0%	

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p						
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Primes émises (en MDT)	361,4	368,2	396,0	420,6			
Principaux actionnaires					Variation	1,3%	30,9%	29,3%	Sinistres réglés (en MDT)	244,5	281,2	287,9	292,9			
Etat tunisien 38,6%			Capitalisation boursière 360,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 158,1 MDT		+Haut	158,000DT	164,060DT	164,060DT	% CA vie	9,0%	11,0%	12,0%	13,0%	
GROUPAMA SA 35,0%							+Bas	156,000DT	103,350DT	103,350DT	% CA non vie	91,0%	89,0%	88,0%	87,0%	
Part. étrangère 40,3%							Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	361,4	368,2	396,0	420,6
Fonds propres 379,6 MDT							P/E	22,0x	17,1x	14,9x	13,1x	Résultat technique (en MDT)	5,9	-3,7	12,4	14,7
Nombre d'actions 2,3 Mi							Div Yield	1,8%	2,3%	3,0%	3,2%	Résultat net (en MDT)	16,4	21,1	24,2	27,5
Valeur nominale 10,0 DT							P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	BPA (en DT)	7,106	9,124	10,482	11,932
											DPA (en DT)	2,840	3,650	4,700	5,000	
											Pay out	40,0%	40,0%	44,8%	41,9%	
											ROE	4,5%	5,5%	6,2%	6,7%	

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p						
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Primes émises (en MDT)	158,3	160,4	168,5	177,0			
Principaux actionnaires					Variation	6,2%	2,8%	0,8%	Sinistres réglés (en MDT)	93,2	81,7	85,8	90,1			
BNA PARTICIPATIONS 19,0%			Capitalisation boursière 139,8 MDT		Vol. des transactions hebdo. 93,5 MDT		+Haut	6,990DT	7,080DT	7,080DT	% CA vie	5,8%	5,6%	5,6%	5,6%	
COMAR 16,0%							+Bas	6,590DT	6,200DT	6,200DT	% CA non vie	94,2%	94,4%	94,4%	94,4%	
Part. étrangère 0,0%							Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	158,3	160,4	168,5	177,0
Fonds propres 223,9 MDT							P/E	11,4x	8,4x	10,3x	10,1x	Résultat technique (en MDT)	1,3	2,9	3,5	2,8
Nombre d'actions 20,0 Mi							Div Yield	3,5%	5,0%	5,4%	5,7%	Résultat net (en MDT)	12,2	16,7	13,6	13,8
Valeur nominale 5,0 DT							P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	BPA (en DT)	0,612	0,836	0,679	0,689
											DPA (en DT)	0,245	0,350	0,375	0,400	
											Pay out	40,1%	41,9%	55,2%	58,0%	
											ROE	5,8%	7,5%	5,6%	5,4%	

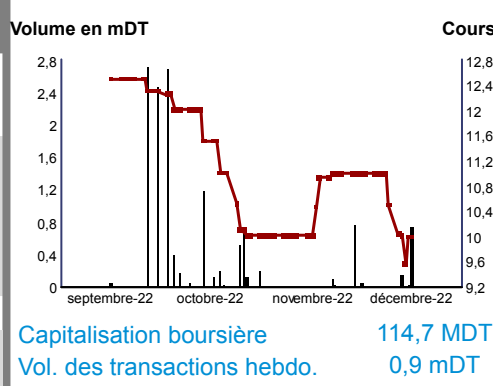
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	-2,9%	-2,9%	3	261,7	0,0	0,0	0,8%	12,0x	10,6x	8,1%	8,1%	96,8%	3,5x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p						
Marché: Marché principal	Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	9,3	12,3	12,9	13,4			
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	4,2%	8,9%	Plac. financiers (en MDT)	19,0	18,9	19,0	19,3			
Banque de Tunisie 38,9%			Capitalisation boursière 42,1 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		+Haut	42,110DT	42,110DT	42,110DT	Dividendes reçus (en MDT)	4,7	3,4	3,8	4,2	
Groupe Mohamed RIAHI 29,6%							+Bas	42,110DT	40,240DT	38,340DT	CA (en MDT)	5,0	4,6	4,6	4,9	
Part. étrangère 0,0%							Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	4,7	4,2	4,3	4,5
Fonds propres 18,9 MDT							P/E	9,4x	10,6x	10,4x	10,0x	EBIT (en MDT)	4,5	4,0	4,0	4,2
Nombre d'actions 1,0 Mi							Div Yield	9,5%	9,3%	9,5%	9,5%	Résultat net (en MDT)	4,5	4,0	4,0	4,2
Valeur nominale 10,0 DT							P/B	2,2x	2,2x	2,2x	2,2x	BPA (en DT)	4,490	3,955	4,030	4,228
											DPA (en DT)	4,000	3,900	4,000	4,000	
											Pay out	89,1%	98,6%	99,3%	94,6%	
											ROE	23,7%	20,9%	21,2%	21,9%	

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p						
Marché: Marché principal	Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	16,3	15,5	16,5	16,9			
Principaux actionnaires					Variation	-3,6%	-3,2%	-1,2%	Plac. financiers (en MDT)	70,8	71,4	72,1	72,9			
SFBT 80,2%			Capitalisation boursière 212,8 MDT		Vol. des transactions hebdo. 6,5 MDT		+Haut	7,800DT	8,720DT	8,720DT	Dividendes reçus (en MDT)	14,4	14,5	15,8	17,0	
WIP 5,1%							+Bas	7,600DT	7,600DT	7,600DT	CA (en MDT)	19,7	20,5	22,4	23,2	
Part. étrangère 0,0%							Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	18,9	19,8	21,6	22,4
Fonds propres 71,4 MDT							P/E	12,6x	12,2x	10,6x	10,1x	EBIT (en MDT)	18,1	16,5	17,6	18,3
Nombre d'actions 28,0 Mi							Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	Résultat net (en MDT)	16,9	17,4	20,1	21,0
Valeur nominale 1,0 DT							P/B	3,0x	3,0x	3,0x	2,9x	BPA (en DT)	0,604	0,623	0,716	0,750
											DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600	
											Pay out	99,3%	96,4%	83,8%	80,0%	
											ROE	23,9%	24,4%	27,8%	28,8%	

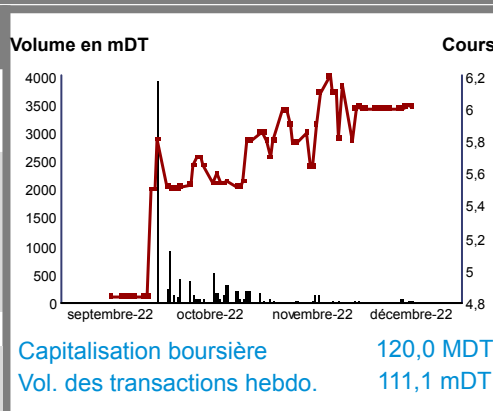
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p						
Marché: Marché principal	Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	3,5	3,4	3,6	3,7			
Principaux actionnaires					Variation	-0,1%	-36,2%	-36,6%	Plac. financiers (en MDT)	7,3	6,3	6,7	7,1			
TUNISIE LEASING et FACTORIN 36,5%			Capitalisation boursière 6,8 MDT		Vol. des transactions hebdo. 4,6 MDT		+Haut	7,090DT	11,380DT	11,460DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,7	
Part. étrangère 0,0%							+Bas	6,780DT	5,570DT	5,570DT	CA (en MDT)	5,9	0,7	0,7	0,9	
Fonds propres 6,3 MDT							Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	5,3	0,6	0,6	0,8
Nombre d'actions 1,0 Mi							P/E	2,5x	14,0x	13,0x	10,6x	EBIT (en MDT)	5,3	0,6	0,6	0,8
Valeur nominale 1,0 DT							Div Yield	21,2%	7,1%	7,1%	7,1%	Résultat net (en MDT)	2,8	0,5	0,5	

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%	Cours du 09/12/2022
Sté NEW CORP	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	72,7 MDT	9,990 DT
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Conservier



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p	
Variation	-4,9%	-39,9%	-40,3%	BFR (en MDT)	116,9	78,8	36,7	12,2
+Haut	10,030DT	16,630DT	16,720DT	Dette nette (en MDT)	416,5	391,2	371,3	361,9
+Bas	9,560DT	9,560DT	9,560DT	Gearing	-	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	979,3	979,8	970,0	1 008,8
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	52,1	54,9	49,7	61,3
VE/EBITDA	10,2x	9,2x	9,8x	EBIT (en MDT)	-2,8	8,5	12,7	26,0
VE/EBIT	neg.	59,2x	38,4x	Résultat net (en MDT)	-37,0	-26,9	-25,6	-12,4
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,3x	1,6x	2,3x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	ns	ns	ns	ns

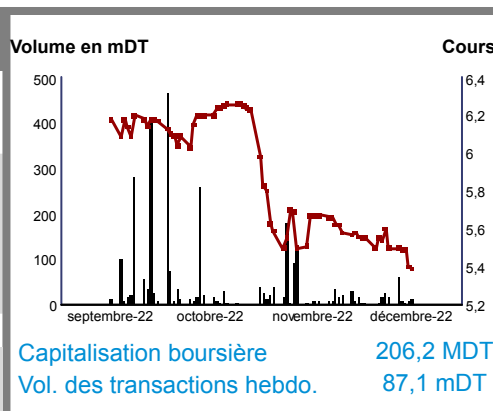
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK -Sté Expansic	76,7%	Cours du 09/12/2022
Part. étrangère		
Fonds propres	59,2 MDT	6,010 DT
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	
		Conservier



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p	
Variation	0,2%	29,2%	26,0%	BFR (en MDT)	-28,7	-28,7	-35,8	-28,6
+Haut	6,020DT	6,200DT	6,200DT	Dette nette (en MDT)	112,4	112,9	109,7	115,6
+Bas	6,000DT	3,700DT	3,700DT	Gearing	163,7%	170,3%	179,5%	190,2%
Ratios				CA (en MDT)	631,6	639,0	671,0	691,1
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	EBITDA (en MDT)	29,2	30,5	32,5	38,3
VE/EBITDA	8,0x	7,6x	7,1x	EBIT (en MDT)	24,1	27,4	28,1	29,5
VE/EBIT	9,7x	8,5x	8,2x	Résultat net (en MDT)	-9,6	-3,1	-5,2	-0,3
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	2,0x	2,0x	2,0x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-14,0%	-4,7%	-8,5%	-0,5%

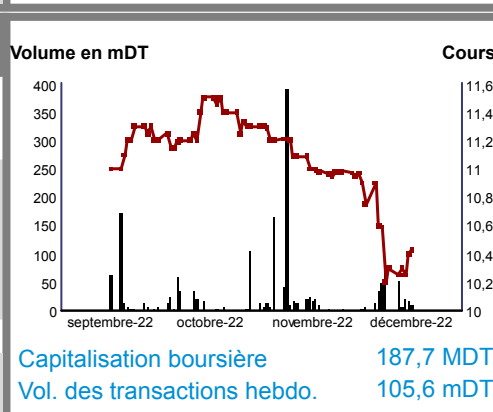
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,4%	5,4%	5	809,7	0,1	0,3	0,6%	7,2x	8,8x	9,5%	7,9%	73,5%	1,9x	7,2%

ARTES		Code ISIN TN0007300015
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
MZ HOLDING INVEST	27,3%	Cours du 09/12/2022
MZABI Moncef	25,8%	
Part. étrangère		9,9%
Fonds propres	138,5 MDT	5,390 DT
Nombre d'actions	38,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Consolider



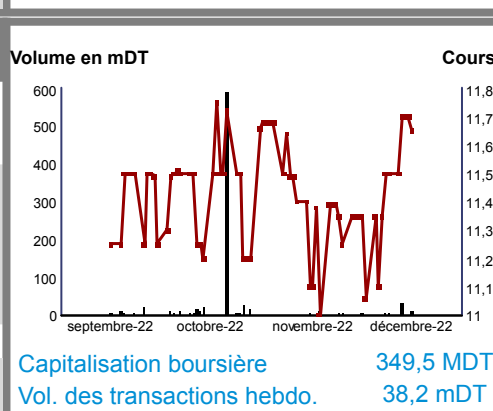
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p	
Variation	-2,0%	0,2%	-0,2%	BFR (en MDT)	51,3	32,7	42,0	42,7
+Haut	5,500DT	7,290DT	7,290DT	Dette nette (en MDT)	-122,9	-153,8	-150,5	-145,7
+Bas	5,390DT	5,350DT	5,200DT	Gearing	-59,2%	-69,8%	-63,7%	-59,6%
Ratios				CA (en MDT)	212,3	270,1	189,1	204,2
VE/CA	0,4x	0,2x	0,3x	EBITDA (en MDT)	38,4	48,5	25,1	40,6
VE/EBITDA	2,2x	1,1x	2,2x	EBIT (en MDT)	37,3	46,8	23,3	38,7
VE/EBIT	2,2x	1,1x	2,4x	Résultat net (en MDT)	33,2	41,3	21,5	32,1
P/E	6,2x	5,0x	9,6x	BPA (en DT)	0,869	1,080	0,562	0,840
Div Yield	14,8%	14,8%	11,1%	DPA (en DT)	0,800	0,800	0,600	0,700
P/B	1,6x	1,5x	1,5x	Pay out	134,5%	76,5%	110,2%	86,0%
				ROE	16,4%	19,3%	9,4%	13,5%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Automobile Investment Company	56,5%	Cours du 09/12/2022
Tunisian Investment Cars	10,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	70,2 MDT	10,430 DT
Nombre d'actions	18,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Consolider



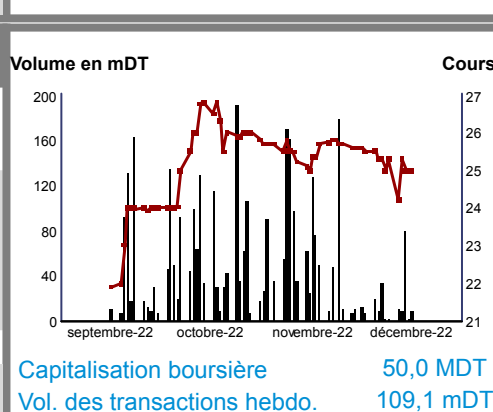
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p	
Variation	1,3%	6,2%	9,2%	BFR (en MDT)	-30,0	-57,9	-54,6	-51,8
+Haut	10,430DT	12,250DT	12,250DT	Dette nette (en MDT)	-57,7	-104,0	-109,7	-116,3
+Bas	10,250DT	9,560DT	9,400DT	Gearing	-99,5%	-134,2%	-115,8%	-102,4%
Ratios				CA (en MDT)	236,6	343,8	319,7	345,3
VE/CA	0,5x	0,2x	0,2x	EBITDA (en MDT)	33,3	48,9	43,8	47,2
VE/EBITDA	3,9x	1,7x	1,8x	EBIT (en MDT)	31,5	47,1	41,8	45,2
VE/EBIT	4,1x	1,8x	1,9x	Résultat net (en MDT)	21,0	33,4	29,6	32,2
P/E	8,9x	5,6x	6,3x	BPA (en DT)	1,167	1,853	1,647	1,786
Div Yield	8,0%	12,0%	9,6%	DPA (en DT)	0,830	1,250	1,000	1,250
P/B	3,6x	2,7x	2,3x	Pay out	72,1%	68,7%	61,7%	71,2%
				ROE	36,2%	44,0%	32,0%	29,0%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
PGI - AMEN GROUP	53,8%	Cours du 09/12/2022
Groupe POULINA	28,5%	
Part. étrangère		10,8%
Fonds propres	149,7 MDT	11,650 DT
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Conservier



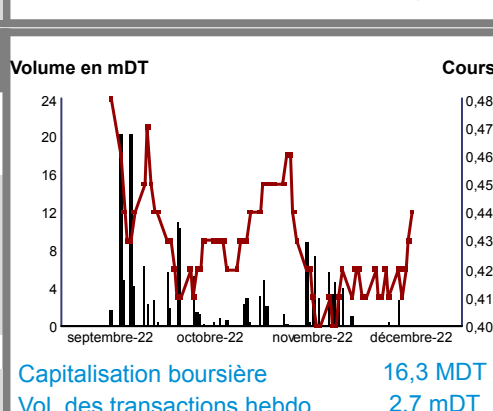
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p	
Variation	1,3%	0,0%	0,0%	BFR (en MDT)	10,5	6,3	1,4	-4,2
+Haut	11,700DT	11,750DT	11,750DT	Dette nette (en MDT)	-12,4	-15,5	-17,5	-18,3
+Bas	11,500DT	9,650DT	9,650DT	Gearing	-7,4%	-8,1%	-8,1%	-7,6%
Ratios				CA (en MDT)	448,4	538,3	565,2	593,5
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	48,2	51,9	54,1	57,3
VE/EBITDA	7,0x	6,4x	6,1x	EBIT (en MDT)	41,6	44,8	46,4	48,9
VE/EBIT	8,1x	7,5x	7,2x	Résultat net (en MDT)	34,9	30,7	31,8	33,2
P/E	10,0x	11,4x	11,0x	BPA (en DT)	1,163	1,024	1,061	1,106
Div Yield	5,6%	5,6%	5,2%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,600	0,600
P/B	2,5x	2,3x	2,0x	Pay out	59,4%	72,6%	64,7%	62,0%
				ROE	20,8%	16,1%	14,8%	13,8%

STA		Code ISIN TNNGTFLC2986
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Famille Nouri CHAABENE	47,8%	Cours du 09/12/2022
Famille MARZOUGUI	15,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	28,2 MDT	25,000 DT
Nombre d'actions	2,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p	
Variation	-1,1%	58,8%	58,8%	BFR (en MDT)	-0,9	-3,8	-3,6	-3,4
+Haut	25,300DT	26,800DT	26,800DT	Dette nette (en MDT)	-10,8	-14,3	-16,4	-18,8
+Bas	24,200DT	15,000DT	15,000DT	Gearing	-39,1%	-50,6%	-55,7%	-59,5%
Ratios				CA (en MDT)	86,4	71,4	117,9	132,0
VE/CA	0,5x	0,5x	0,3x	EBITDA (en MDT)	10,3	8,6	10,0	10,9
VE/EBITDA	3,8x	4,1x	3,4x	EBIT (en MDT)	9,3	7,6	9,1	10,1
VE/EBIT	4,2x	4,7x	3,7x	Résultat net (en MDT)	5,4	4,6	6,8	7,6
P/E	9,2x	10,9x	7,4x	BPA (en DT)	2,705	2,285	3,378	3,806
Div Yield	8,0%	8,0%	10,0%	DPA (en DT)	2,000	2,000	2,500	2,800
P/B	1,8x	1,8x	1,7x	Pay out	73,9%	87,5%	74,0%	73,6%
				ROE	19,6%	16,2%	23,0%	24,1%

UADH		Code ISIN TN0007690019
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Loukil Investment Group	72,2%	Cours du 09/12/2022
Part. étrangère		
Fonds propres	37,0 Mi	0,440 DT
Nombre d'actions	1,0 DT	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Alléger



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p
Variation	7,3%	15,8%	10,0%	BFR (en MDT)	-	-	-
+Haut	0,440DT	0,650DT	0,650DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-
+Bas	0,410DT	0,370DT	0,330DT	Gearing	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	-	-	-
VE/CA	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	-	-	-	Pay out	-	-	-
				ROE	-	-	-

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			
IMMOBILIER	0,7%	-6,9%	3	78,2	0,0	0,1	0,4%	8,0x	10,5x	2,0%	-	125,5%	0,6x	4,9%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal	Secteur: IMMOBILIER	Cours du 09/12/2022 2,280 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires			Variation	4,6%	10,7%	14,0%	Dette nette (en MDT)	50,7	43,0	39,2	36,3	
SIMPAN	69,6%	Conservier	+Haut	2,280DT	3,030DT	3,030DT	Gearing	69,4%	51,1%	46,5%	43,7%	
Part. étrangère	0,1%		+Bas	2,190DT	1,840DT	1,840DT	CA (en MDT)	17,2	12,0	15,5	16,4	
Fonds propres	32,6 MDT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	3,7	1,7	3,9	4,0
Nombre d'actions	5,1 Mi		VE/CA	2,1x	2,4x	1,8x	1,6x	EBIT (en MDT)	3,0	0,9	3,1	3,2
Valeur nominale	1,0 DT	VE/EBITDA	9,5x	16,9x	7,1x	6,7x	Résultat net (en MDT)	-0,2	-1,0	0,9	1,0	
		VE/EBIT	12,0x	30,9x	8,9x	8,5x	BPA (en DT)	-	-	0,169	0,196	
		P/E	-	-	13,5x	11,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
		Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	
		P/B	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	-0,5%	-2,8%	2,5%	2,8%	

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal	Secteur: IMMOBILIER	Cours du 09/12/2022 34,270 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires			Variation	0,0%	-2,1%	-0,7%	Dette nette (en MDT)	177,5	159,6	133,1	113,9	
BNA	30,3%	Conservier	+Haut	34,270DT	35,000DT	35,000DT	Gearing	186,7%	210,7%	215,2%	211,7%	
GAT	26,7%		+Bas	34,270DT	28,640DT	28,640DT	CA (en MDT)	44,5	39,0	39,0	41,8	
Part. étrangère	0,0%	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	6,9	2,6	8,9	10,6
Fonds propres	31,9 MDT		VE/CA	3,9x	4,2x	4,0x	3,6x	EBIT (en MDT)	5,5	1,3	7,4	9,1
Nombre d'actions	1,1 Mi	VE/EBITDA	24,9x	62,7x	17,6x	14,2x	Résultat net (en MDT)	-9,4	-9,0	-4,2	-1,4	
Valeur nominale	5,0 DT	VE/EBIT	31,4x	ns	21,0x	16,6x	BPA (en DT)	-	-	-	-	
		P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
		Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
		P/B	1,1x	1,2x	1,3x	1,4x	ROE	-13,0%	-14,8%	-7,6%	-2,6%	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal	Secteur: IMMOBILIER	Cours du 09/12/2022 1,860 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires			Variation	0,0%	-20,2%	-20,2%	Dette nette (en MDT)	37,7	46,6	44,7	43,5	
PARTNER INVESTMENT SA	75,9%	Conservier	+Haut	1,860DT	2,420DT	2,420DT	Gearing	-3,4%	16,8%	14,1%	11,5%	
Part. étrangère	13,1%		+Bas	1,860DT	1,850DT	1,850DT	CA (en MDT)	45,9	7,2	6,1	7,1	
Fonds propres	40,3 MDT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	15,3	0,8	0,2	0,4
Nombre d'actions	15,6 Mi		VE/CA	0,6x	5,0x	5,7x	4,9x	EBIT (en MDT)	16,4	0,9	0,3	0,5
Valeur nominale	1,0 DT	VE/EBITDA	1,8x	47,5x	ns	84,8x	Résultat net (en MDT)	8,0	3,6	3,0	3,6	
		VE/EBIT	1,7x	41,9x	ns	69,8x	BPA (en DT)	0,515	0,233	0,192	0,228	
		P/E	3,6x	8,0x	9,7x	8,1x	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,000	0,000	
		Div Yield	-	5,4%	-	-	Pay out	0,0%	125,5%	0,0%	0,0%	
		P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	19,8%	8,8%	6,8%	7,5%	

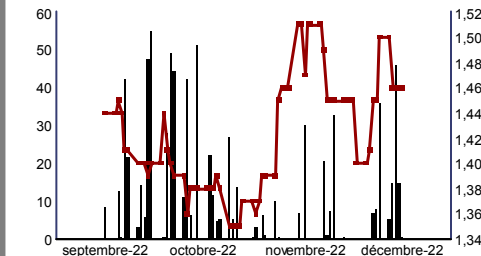
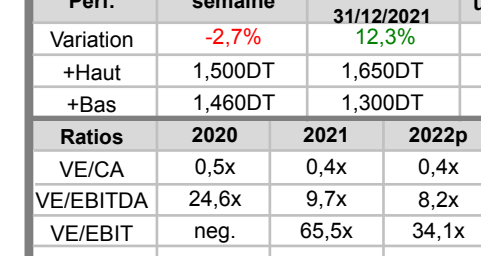
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	2,8%	-17,6%	5	4 341,1	1,1	5,5	2,2%	12,8x	12,0x	4,7%	4,6%	79,0%	3,3x	50,2%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Cours du 09/12/2022 13,300 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires			Variation	0,0%	47,8%	56,5%	Dette nette (en MDT)	3,1	4,9	6,1	7,4	
GAHBICHE Karim	29,4%	Acheter	+Haut	13,300DT	13,310DT	13,310DT	Gearing	-34,1%	-35,4%	-35,4%	0,0%	
Ekuity Capital	20,2%		+Bas	13,300DT	9,000DT	7,990DT	CA (en MDT)	33,0	38,9	44,7	50,1	
Part. étrangère	0,0%	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	7,5	9,0	9,9	10,5
Fonds propres	22,3 MDT		VE/CA	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	EBIT (en MDT)	5,5	6,6	7,4	7,8
Nombre d'actions	4,9 Mi	VE/EBITDA	7,7x	6,3x	5,6x	5,3x	Résultat net (en MDT)	3,5	4,9	5,5	5,9	
Valeur nominale	1,0 DT	VE/EBIT	10,6x	8,5x	7,6x	7,1x	BPA (en DT)	0,721	1,007	1,133	1,214	
		P/E	18,4x	13,2x	11,7x	11,0x	DPA (en DT)	0,170	0,215	0,250	0,285	
		Div Yield	1,3%	1,6%	1,9%	2,1%	Pay out	31,0%	29,6%	30,6%	32,6%	
		P/B	3,3x	2,9x	2,7x	2,5x	ROE	17,5%	20,3%	21,7%	22,2%	

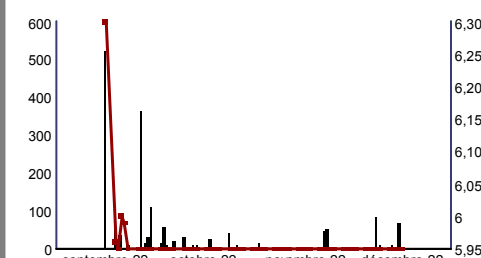
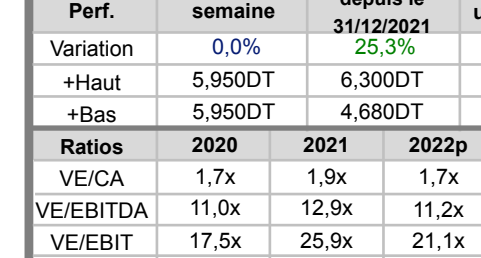
DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Cours du 09/12/2022 12,900 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires			Variation	-2,9%	-11,5%	-10,3%	Dette nette (en MDT)	73,5	75,1	80,4	86,7	
MEDDEB Consulting SARL	85,0%	Acheter	+Haut	12,990DT	15,630DT	15,630DT	Gearing	60,8%	33,8%	24,3%	16,8%	
Sté Agricole El Hadayek	6,1%		+Bas	12,740DT	12,720DT	12,720DT	CA (en MDT)	1 046,7	1 164,9	1 246,5	1 333,7	
Part. étrangère	3,1%	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	134,9	141,3	151,8	159,9
Fonds propres	579,4 MDT		VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	82,2	83,3	90,3	94,8
Nombre d'actions	54,9 Mi	VE/EBITDA	6,4x	5,7x	5,2x	4,9x	Résultat net (en MDT)	57,8	70,4	74,9	80,3	
Valeur nominale	10,0 DT	VE/EBIT	10,5x	9,7x	8,8x	8,2x	BPA (en DT)	1,053	1,281	1,364	1,462	
		P/E	12,3x	10,1x	9,5x	8,8x	DPA (en DT)	0,370	0,370	0,350	0,350	
		Div Yield	2,9%	2,9%	2,7%	2,7%	Pay out	95,2%	95,1%	105,2%	98,2%	
		P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	ROE	23,1%	24,2%	21,8%	20,0%	

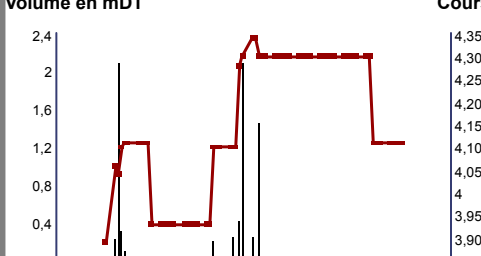
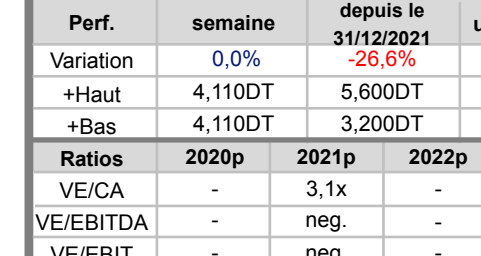
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Cours du 09/12/2022 6,300 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires			Variation	-2,9%	-30,9%	-31,9%	Dette nette (en MDT)	19,3	19,4	17,7	20,5	
LAND'OR HOLDING	58,0%	Acheter	+Haut	6,640DT	9,146DT	9,146DT	Gearing	-9,4%	27,8%	35,7%	37,4%	
MAGHREB PRIVATE EQUITY	21,6%		+Bas	6,250DT	6,000DT	6,000DT	CA (en MDT)	131,5	159,6	180,4	202,9	
Part. étrangère	22,8%	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	14,7	16,8	14,6	16,5
Fonds propres	75,0 MDT		VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	10,2	13,4	11,2	13,2
Nombre d'actions	13,8 Mi	VE/EBITDA	5,3x	6,8x	8,4x	7,5x	Résultat net (en MDT)	7,0	9,6	7,5	9,0	
Valeur nominale	1,0 DT	VE/EBIT	7,6x	8,6x	11,0x	9,4x	BPA (en DT)	0,506	0,699	0,546	0,652	
		P/E	12,4x	9,0x	11,5x	9,7x	DPA (en DT)	0,200	0,320	0,250	0,300	
		Div Yield	3,2%	5,1%	4,0%	4,8%	Pay out	35,9%	46,5%	68,9%	69,2%	
		P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	ROE	10,2%	12,4%	9,4%	10,8%	

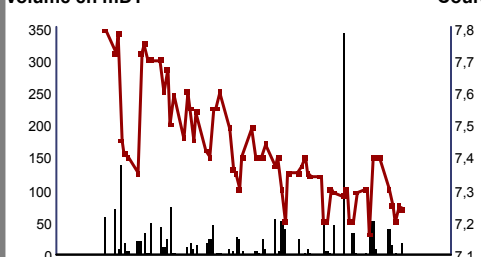
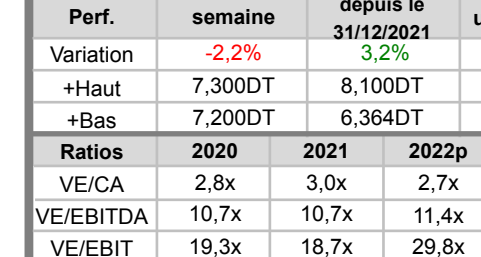
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Cours du 09/12/2022 13,900 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires			Variation	4,2%	-20,0%	-20,1%	Dette nette (en MDT)	249,1	290,8	319,5	346,6	
GROUPE CASTEL	47,9%	Acheter	+Haut	13,900DT	17,785DT	17,785DT	Gearing	-10,0%	-16,5%	-15,7%	-15,1%	
Maghreb Investissement	13,6%		+Bas	13,100DT	13,100DT	13,100DT	CA (en MDT)	1 202,9	1 197,1	1 310,8	1 415,7	
Part. étrangère	62,1%	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	396,3	395,1	431,6	460,1
Fonds propres	774,8 MDT		VE/CA	2,8x	2,7x	2,5x	2,3x	EBIT (en MDT)	288,7	298,6	330,3	353,8
Nombre d'actions	247,5 Mi	VE/EBITDA	8,4x	8,2x	7,5x	7,0x	Résultat net (en MDT)	210,6	251,0	271,2	290,0	
Valeur nominale	1,0 DT	VE/EBIT	11,6x	10,9x	9,8x	9,2x	BPA (en DT)	0,851	1,014	1,096	1,172	
		P/E	16,3x	13,7x	12,7x	11,9x	DPA (en DT)	0,715	0,715	0,715	0,750	
		Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	5,4%	Pay out	88,0%	79,3%	70,1%	68,8%	
		P/B	4,7x	4,4x	4,2x	3,9x	ROE	20,2%	22,2%	22,2%	21,9%	

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Cours du 09/12/2022 1,460 DT	Volume en MDT 		Cours 		BFR (en MDT) -4,4 -9,2 -13,2 -18,5 Dette nette (en MDT) 23,1 20,2 18,7 17,4 Gearing - - - - CA (en MDT) 118,3 144,8 167,9 188,1 EBITDA (en MDT) 2,6 6,3 7,2 8,8 EBIT (en MDT) -1,5 0,9 1,7 3,0 Résultat net (en MDT) -5,0 -0,3 -0,2 1,0 BPA (en DT) - - - 0,037 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - 0,0% ROE ns ns ns ns			
Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 41,3% MEDIGRAIN 17,7%			Capitalisation boursière 40,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,2 mDT		Ratios					
Part. étrangère 0,0%		Conserver		VE/CA 0,5x 0,4x 0,4x 0,3x VE/EBITDA 24,6x 9,7x 8,2x 6,6x VE/EBIT neg. 65,5x 34,1x 19,1x P/E - - - 39,4x Div Yield - - - - P/B -27,6x -25,7x -22,5x -52,2x						
Fonds propres -1,6 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

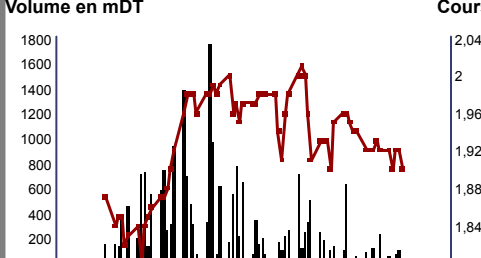
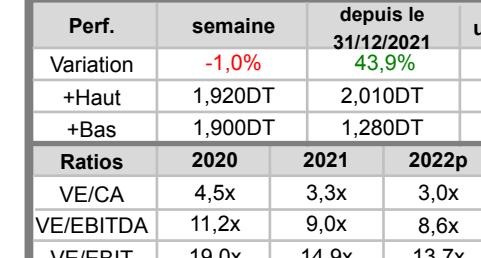
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,4%	10,3%	3	367,2	0,0	0,2	0,8%	35,2x	40,2x	4,0%	2,2%	143,8%	4,3x	0,2%

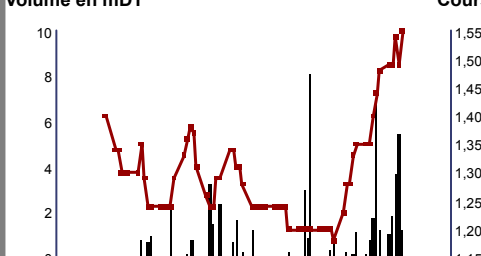
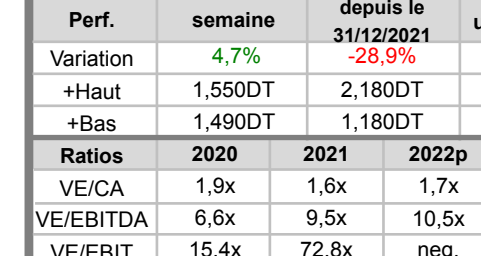
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		Cours du 09/12/2022 5,950 DT	Volume en MDT 		Cours 		BFR (en MDT) 33,6 44,5 48,4 - Dette nette (en MDT) 39,4 51,0 53,0 - Gearing 98,7% 129,9% 140,5% - CA (en MDT) 97,7 95,0 109,2 - EBITDA (en MDT) 15,3 13,9 16,2 - EBIT (en MDT) 9,6 6,9 8,6 - Résultat net (en MDT) 1,6 1,5 3,5 - BPA (en DT) 0,074 0,071 0,163 - DPA (en DT) 0,100 0,080 0,080 0,100 Pay out 134,3% 112,6% 49,0% - ROE 4,0% 3,9% 9,3% -			
Principaux actionnaires Lassad et Rafik KILANI 39,9% Etat tunisien 35,5%			Capitalisation boursière 128,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 88,0 mDT		Ratios					
Part. étrangère 0,4%		Consolider		VE/CA 1,7x 1,9x 1,7x - VE/EBITDA 11,0x 12,9x 11,2x - VE/EBIT 17,5x 25,9x 21,1x - P/E 79,9x 83,8x 36,5x - Div Yield 1,7% 1,3% 1,3% 1,7% P/B 3,2x 3,3x 3,4x -						
Fonds propres 39,2 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

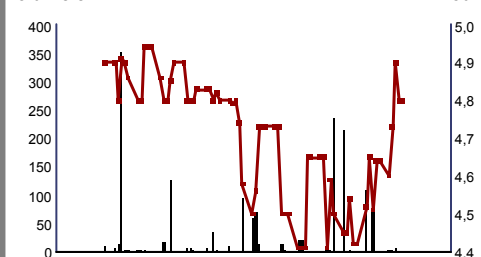
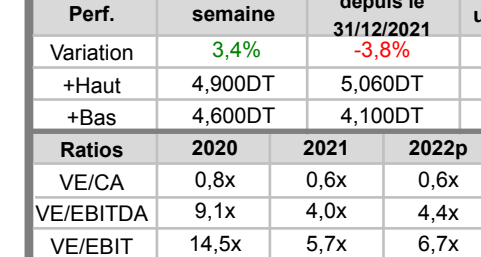
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		Cours du 09/12/2022 4,110 DT	Volume en MDT 		Cours 		BFR (en MDT) - -34,7 - - Dette nette (en MDT) - 21,9 - - Gearing - - - - CA (en MDT) - 9,5 - - EBITDA (en MDT) - -13,2 - - EBIT (en MDT) - -15,7 - - Résultat net (en MDT) - -16,6 - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - ns - -			
Principaux actionnaires Pharmacie centrale 67,8% STEC 12,2%			Capitalisation boursière 7,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		Ratios					
Part. étrangère 0,6%		Alléger		VE/CA - 3,1x - - VE/EBITDA - neg. - - VE/EBIT - neg. - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - -0,2x - -						
Fonds propres -47,0 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT										

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		Cours du 09/12/2022 7,240 DT	Volume en MDT 		Cours 		BFR (en MDT) 58,7 55,8 51,0 45,3 Dette nette (en MDT) 24,5 24,3 23,4 23,1 Gearing 21,3% 22,4% 22,3% 23,2% CA (en MDT) 91,0 84,5 93,0 105,5 EBITDA (en MDT) 23,9 23,9 22,4 25,9 EBIT (en MDT) 13,3 13,7 8,6 10,9 Résultat net (en MDT) 7,0 8,7 5,4 7,3 BPA (en DT) 0,218 0,272 0,170 0,229 DPA (en DT) 0,469 0,406 0,200 0,250 Pay out 215,0% 149,3% 117,8% 109,1% ROE 6,1% 8,0% 5,2% 7,4%			
Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 40,8% CHARFEDDINE Ridha 29,2%			Capitalisation boursière 231,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 73,6 mDT		Ratios					
Part. étrangère 0,1%		Acheter		VE/CA 2,8x 3,0x 2,7x 2,4x VE/EBITDA 10,7x 10,7x 11,4x 9,8x VE/EBIT 19,3x 18,7x 29,8x 23,4x P/E 33,2x 26,6x 42,6x 31,6x Div Yield 6,5% 5,6% 2,8% 3,5% P/B 2,0x 2,1x 2,2x 2,3x						
Fonds propres 108,8 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,4%	22,0%	8	1 205,4	0,3	1,7	1,5%	17,1x	13,8x	1,6%	2,0%	73,7%	2,0x	0,5%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Cours du 09/12/2022 1,900 DT	Volume en MDT 		Cours 		BFR (en MDT) -70,2 38,3 52,5 60,0 Dette nette (en MDT) 478,1 409,7 396,8 396,3 Gearing 351,6% 244,6% 198,2% 162,6% CA (en MDT) 253,0 326,0 345,5 380,1 EBITDA (en MDT) 100,7 118,5 122,7 130,9 EBIT (en MDT) 59,6 71,2 76,6 86,7 Résultat net (en MDT) 19,4 31,5 32,7 43,5 BPA (en DT) 0,056 0,092 0,095 0,127 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 14,2% 18,8% 16,3% 17,9%			
Principaux actionnaires BINA CORPORATE 40,2% AL KARAMA Holding 14,9%			Capitalisation boursière 652,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 290,5 mDT		Ratios					
Part. étrangère 0,7%		Consolider		VE/CA 4,5x 3,3x 3,0x 2,8x VE/EBITDA 11,2x 9,0x 8,6x 8,0x VE/EBIT 19,0x 14,9x 13,7x 12,1x P/E 33,7x 20,7x 19,9x 15,0x Div Yield - - - - P/B 4,8x 3,9x 3,3x 2,7x						
Fonds propres 167,5 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Cours du 09/12/2022 1,550 DT	Volume en MDT 		Cours 		BFR (en MDT) -8,4 -14,6 -26,3 -38,7 Dette nette (en MDT) 146,1 131,4 122,9 121,3 Gearing 478,0% 152,9% 162,2% 175,2% CA (en MDT) 111,1 125,2 112,7 124,0 EBITDA (en MDT) 32,6 21,1 18,3 21,8 EBIT (en MDT) 13,9 2,7 -0,4 2,7 Résultat net (en MDT) -0,4 -6,2 -10,1 -6,5 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -1,4% -7,2% -13,4% -9,5%			
Principaux actionnaires Etat tunisien 79,9%			Capitalisation boursière 68,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,3 mDT		Ratios					
Part. étrangère 0,2%		Consolider		VE/CA 1,9x 1,6x 1,7x 1,5x VE/EBITDA 6,6x 9,5x 10,5x 8,7x VE/EBIT 15,4x 72,8x neg. 70,0x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 2,2x 0,8x 0,9x 1,0x						
Fonds propres 85,9 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Cours du 09/12/2022 4,800 DT	Volume en MDT 		Cours 		BFR (en MDT) 43,4 49,6 51,6 54,0 Dette nette (en MDT) 21,7 23,0 22,6 22,4 Gearing 46,5% 42,8% 38,5% 34,9% CA (en MDT) 89,2 114,6 114,6 124,4 EBITDA (en MDT) 7,8 18,1 16,5 18,2 EBIT (en MDT) 4,9 12,8 10,9 12,2 Résultat net (en MDT) 0,8 7,9 8,2 9,2 BPA (en DT) 0,073 0,765 0,797 0,891 DPA (en DT) 0,100 0,200 0,220 0,240 Pay out 203,1% 53,6% 36,4% 35,6% ROE 1,6% 14,7% 14,0% 14,3%			
Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 56,5% SALLEMI Khaled 6,6%			Capitalisation boursière 49,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,2 mDT		Ratios					
Part. étrangère 0,0%		Acheter		VE/CA 0,8x 0,6x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 9,1x 4,0x 4,4x 4,0x VE/EBIT 14,5x 5,7x 6,7x 5,9x P/E 65,3x 6,3x 6,0x 5,4x Div Yield 2,1% 4,2% 4,6% 5,0% P/B 1,2x 1,1x 1,0x 1,0x						
Fonds propres 44,8 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT										

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/12/2022 1,710 DT Conserver					Perf. Variation -10,5% +Haut 1,830DT +Bas 1,640DT	depuis le 31/12/2021 -23,3% 2,420DT 1,640DT	un an glissant 2,420DT 1,640DT	Ratios VE/CA 2,9x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p
Fonds propres 21,6 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 21,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,6 MDT								BFR (en MDT) 13,6 Dette nette (en MDT) 80,9 Gearing 369,4% CA (en MDT) 35,4 EBITDA (en MDT) -1,3 EBIT (en MDT) -6,9 Résultat net (en MDT) -13,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -59,2%			

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,7% SNCI 10,9% Part. étrangère 0,4%		Cours du 09/12/2022 3,700 DT Conserver					Perf. Variation 0,0% +Haut 3,730DT +Bas 3,700DT	depuis le 31/12/2021 -14,2% 4,310DT 3,470DT	un an glissant 4,310DT 3,470DT	Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 10,3x VE/EBIT 17,0x P/E 34,1x Div Yield 3,2% P/B 2,0x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p
Fonds propres 30,1 MDT Nombre d'actions 15,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 57,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 321,0 MDT								BFR (en MDT) 24,6 Dette nette (en MDT) 12,4 Gearing 43,8% CA (en MDT) 53,5 EBITDA (en MDT) 6,8 EBIT (en MDT) 4,1 Résultat net (en MDT) 1,7 BPA (en DT) 0,109 DPA (en DT) 0,120 Pay out 61,2% ROE 5,9%			

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 17,4% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 1,0%		Cours du 09/12/2022 0,810 DT Conserver					Perf. Variation -1,2% +Haut 0,820DT +Bas 0,810DT	depuis le 31/12/2021 -4,7% 1,120DT 0,780DT	un an glissant 1,120DT 0,780DT	Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 9,8x VE/EBIT 32,2x P/E - Div Yield - P/B 0,4x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p
Fonds propres 82,8 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 32,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,8 MDT								BFR (en MDT) 118,9 Dette nette (en MDT) 189,0 Gearing 273,4% CA (en MDT) 126,1 EBITDA (en MDT) 22,6 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) -15,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE -22,1%			

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 63,2% ATD SICAR 27,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/12/2022 3,140 DT Conserver					Perf. Variation 0,0% +Haut 3,140DT +Bas 3,140DT	depuis le 31/12/2021 3,0% 3,150DT 2,390DT	un an glissant 3,150DT 2,390DT	Ratios VE/CA 3,5x VE/EBITDA 21,6x VE/EBIT 54,8x P/E - Div Yield - P/B 2,6x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p
Fonds propres 42,9 MDT Nombre d'actions 34,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 108,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT								BFR (en MDT) 40,0 Dette nette (en MDT) 56,9 Gearing 135,3% CA (en MDT) 47,6 EBITDA (en MDT) 7,7 EBIT (en MDT) 3,0 Résultat net (en MDT) -6,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -14,2%			

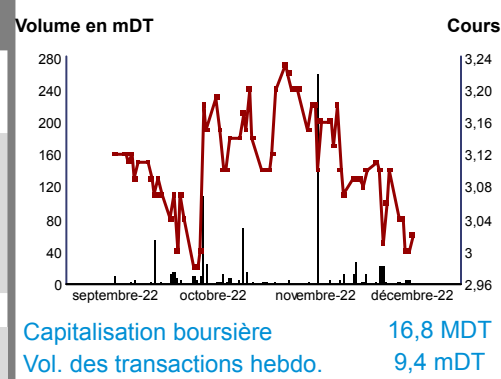
TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 39,7% BAYAH Yahia 12,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 09/12/2022 4,300 DT Acheter					Perf. Variation 0,0% +Haut 4,300DT +Bas 4,250DT	depuis le 31/12/2021 5,3% 4,740DT 3,900DT	un an glissant 4,740DT 3,900DT	Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 6,4x VE/EBIT 8,6x P/E 10,1x Div Yield 7,0% P/B 1,5x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p
Fonds propres 147,1 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 215,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,6 MDT								BFR (en MDT) 43,0 Dette nette (en MDT) -15,9 Gearing -11,4% CA (en MDT) 180,5 EBITDA (en MDT) 31,1 EBIT (en MDT) 23,2 Résultat net (en MDT) 21,2 BPA (en DT) 0,424 DPA (en DT) 0,300 Pay out 71,6% ROE 16,9%			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
BIENS DE CONSOMMATION	-1,0%	-12,8%	11	2 625,6	0,2	0,8	1,5%	18,2x	19,5x	3,4%	3,4%	74,9%	2,0x	4,5%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en MDT		Cours		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 09/12/2022 0,910 DT Vendre					Perf. Variation 1,1% +Haut 0,910DT +Bas 0,850DT	depuis le 31/12/2021 -1,1% 1,430DT 0,790DT	un an glissant 1,430DT 0,790DT	Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	2020p 2021p 2022p 2023p	2020p 2021p 2022p 2023p	2020p 2021p 2022p 2023p	2020p 2021p 2022p 2023p
Fonds propres Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 6,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,6 MDT								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 Pay out ROE			

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en MDT		Cours		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 09/12/2022 1,090 DT Conserver					Perf. Variation -6,0% +Haut 1,130DT +Bas 1,090DT	depuis le 31/12/2021 -34,7% 1,670DT 1,080DT	un an glissant 1,930DT 1,080DT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 16,2x P/E - Div Yield - P/B 0,5x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p
Fonds propres 43,0 MDT Nombre d'actions 24,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 26,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 72,5 MDT								BFR (en MDT) 86,7 Dette nette (en MDT) 74,7 Gearing 158,4% CA (en MDT) 122,7 EBITDA (en MDT) 11,1 EBIT (en MDT) 6,2 Résultat net (en MDT) -4,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE -10,1%			

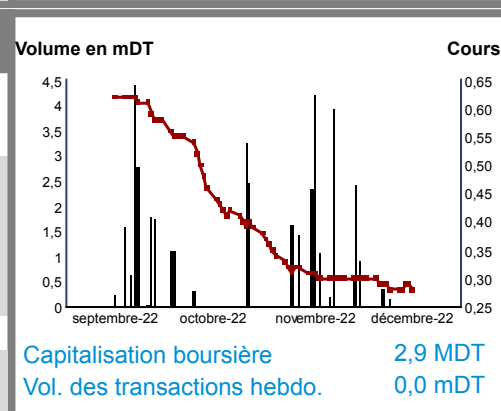
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN
		TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,7%	Cours du 09/12/2022
Ben SLIMANE Jouda	15,7%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		11,8 MDT
Nombre d'actions		5,6 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		3,020 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,6%	15,5%	15,9%
+Haut	3,040DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	3,000DT	2,435DT	2,435DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	6,5x	5,6x	5,1x
VE/EBIT	10,8x	7,5x	6,8x
P/E	15,9x	9,1x	8,3x
Div Yield	7,6%	7,1%	7,9%
P/B	1,4x	1,4x	1,3x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	4,7	6,7	7,5	8,5
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	25,1	27,2
EBITDA (en MDT)	2,6	3,2	3,6	4,0
EBIT (en MDT)	1,5	2,4	2,7	3,0
Résultat net (en MDT)	1,1	1,8	2,0	2,3
BPA (en DT)	0,190	0,331	0,366	0,419
DPA (en DT)	0,230	0,215	0,240	0,260
Pay out	117,6%	85,3%	86,1%	81,4%
ROE	9,1%	15,1%	14,9%	15,3%

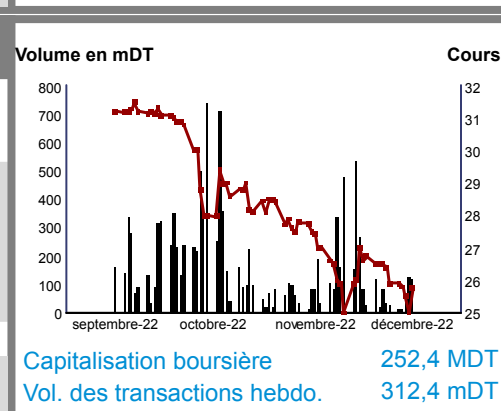
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	71,7%	Cours du 09/12/2022
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		10,3 Mi
Nombre d'actions		2,0 DT
Valeur nominale		2,0 DT
		0,280 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-66,3%	-67,4%
+Haut	0,290DT	0,940DT	0,940DT
+Bas	0,280DT	0,280DT	0,280DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-

Indic. financiers				
	2020	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	-	-	-	-

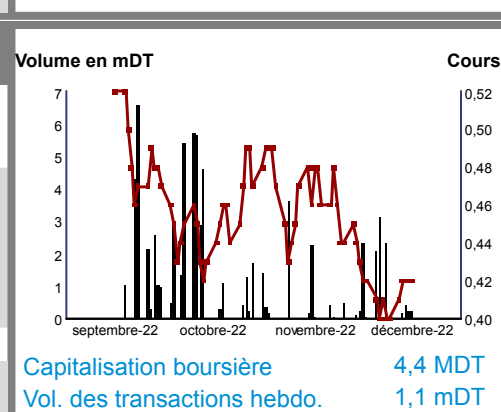
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,4%	Cours du 09/12/2022
REKIK Mohamed	10,6%	
Part. étrangère		23,9%
Fonds propres		57,3 MDT
Nombre d'actions		9,8 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		25,750 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,6%	-7,0%	-0,9%
+Haut	25,900DT	34,200DT	34,200DT
+Bas	25,000DT	25,000DT	25,000DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
VE/CA	2,3x	2,0x	1,7x
VE/EBITDA	13,1x	8,5x	8,7x
VE/EBIT	15,1x	9,2x	9,7x
P/E	15,2x	9,5x	11,7x
Div Yield	5,9%	6,5%	7,0%
P/B	5,8x	4,4x	4,0x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	56,1	89,4	93,5	98,5
Dette nette (en MDT)	22,1	47,2	49,0	50,9
Gearing	47,2%	79,1%	75,3%	71,1%
CA (en MDT)	119,8	147,3	172,3	198,2
EBITDA (en MDT)	21,0	35,2	34,6	37,8
EBIT (en MDT)	18,2	32,5	31,2	33,5
Résultat net (en MDT)	16,6	26,6	21,5	26,0
BPA (en DT)	1,695	2,716	2,193	2,652
DPA (en DT)	1,515	1,670	1,800	2,200
Pay out	82,7%	55,2%	81,0%	81,9%
ROE	35,6%	44,6%	33,1%	36,3%

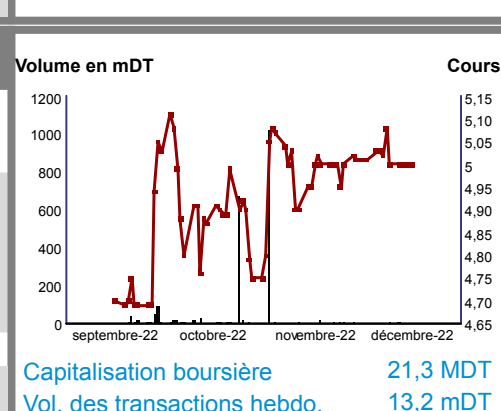
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,9%	Cours du 09/12/2022
AURES AUTO SA	13,1%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres		-7,7 MDT
Nombre d'actions		10,6 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,420 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	5,0%	-19,2%	-19,2%
+Haut	0,420DT	0,650DT	0,650DT
+Bas	0,410DT	0,400DT	0,400DT
Ratios			
	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,1x	1,8x	-
VE/EBITDA	neg.	neg.	-
VE/EBIT	neg.	neg.	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-1,2x	-0,6x	-

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

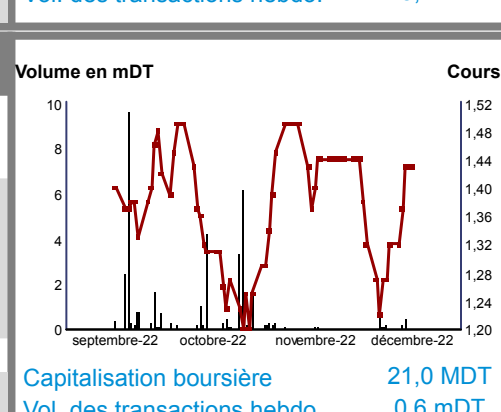
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,7%	Cours du 09/12/2022
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		12,7 MDT
Nombre d'actions		4,3 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		5,000 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	0,4%	1,3%
+Haut	5,000DT	6,850DT	6,850DT
+Bas	5,000DT	4,580DT	4,580DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
VE/CA	2,6x	1,7x	2,0x
VE/EBITDA	16,3x	5,0x	10,3x
VE/EBIT	25,6x	5,6x	14,1x
P/E	17,5x	9,8x	17,7x
Div Yield	7,2%	10,0%	4,0%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	2,5	2,3	2,3	2,3
Dette nette (en MDT)	-8,3	-9,3	-9,4	-9,6
Gearing	-68,7%	-73,6%	-72,0%	-71,0%
CA (en MDT)	4,9	6,8	5,8	6,4
EBITDA (en MDT)	0,8	2,4	1,2	1,5
EBIT (en MDT)	0,5	2,1	0,8	1,1
Résultat net (en MDT)	1,2	2,2	1,2	1,5
BPA (en DT)	0,286	0,510	0,283	0,364
DPA (en DT)	0,360	0,500	0,200	0,300
Pay out	125,8%	98,0%	70,7%	82,4%
ROE	10,1%	17,1%	9,2%	11,5%

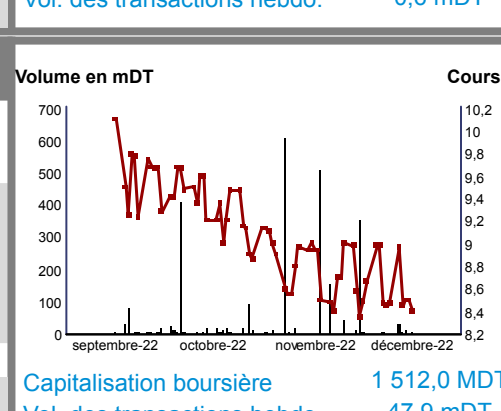
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	28,3%	Cours du 09/12/2022
ABID Yassine	20,7%	
Part. étrangère		6,6%
Fonds propres		20,2 MDT
Nombre d'actions		14,7 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		1,430 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	8,3%	-0,2%	7,9%
+Haut	1,430DT	1,590DT	1,590DT
+Bas	1,320DT	1,200DT	1,200DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
VE/CA	1,4x	1,2x	1,0x
VE/EBITDA	9,7x	14,1x	7,6x
VE/EBIT	20,8x	ns	16,6x
P/E	-	-	47,3x
Div Yield	1,4%	-	2,8%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	14,9	16,4	16,6	17,0
Dette nette (en MDT)	10,2	12,4	12,8	12,4
Gearing	47,0%	61,8%	66,6%	63,9%
CA (en MDT)	22,8	26,7	34,8	37,5
EBITDA (en MDT)	3,2	2,4	4,4	5,2
EBIT (en MDT)	1,5	0,1	2,0	2,6
Résultat net (en MDT)	-0,2	-1,4	0,4	0,8
BPA (en DT)	-	-	0,030	0,055
DPA (en DT)	0,020	0,000	0,000	0,040
Pay out	506,7%	-	0,0%	73,0%
ROE	-0,9%	-7,0%	2,3%	4,1%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%	Cours du 09/12/2022
Part. étrangère		
Fonds propres		547,8 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		8,400 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,8%	-23,7%	-25,0%
+Haut	8,960DT	11,100DT	11,400DT
+Bas	8,400DT	8,350DT	8,350DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
VE/CA	1,3x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	7,7x	6,5x	6,2x
VE/EBIT	12,6x	14,0x	13,6x
P/E	20,2x	16,2x	20,8x
Div Yield	3,1%	3,6%	4,0%
P/B	2,8x	2,8x	2,7x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	280,5	201,6	226,2	239,2
Dette nette (en MDT)	1 501,1	1 471,0	1 446,1	

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires					Variation	9,6%	100,0%	187,4%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
AFRICA HOLDING 70,9%					+Haut	5,000DT	5,500DT	5,500DT	Gearing	-	-	-	-
DRIDI Mehdi 14,6%					+Bas	4,360DT	2,400DT	1,810DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 0,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions 4,2 Mi					VE/EBITDA	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale 3,0 DT					VE/EBIT	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	ROE	-	-	-	-
					Capitalisation boursière		21,0 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.		1,4 MDT						

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
INDUSTRIES	-0,1%	7,6%	6	1 493,2	0,1	0,7	2,0%	14,3x	11,5x	4,3%	5,2%	73,2%	2,8x	15,8%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,1%	-7,0%	-9,5%	Dette nette (en MDT)	-9,5	7,4	6,9	6,4	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%					+Haut	90,970DT	99,500DT	103,100DT	Gearing	-12,5%	8,3%	6,6%	5,4%	
BNA Participations 11,1%					+Bas	90,000DT	84,610DT	84,610DT	CA (en MDT)	99,8	129,0	140,6	153,2	
Part. étrangère 59,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	26,9	35,2	37,7	40,4	
Fonds propres 77,9 MDT					VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	21,5	27,4	29,0	30,9
Nombre d'actions 1,6 Mi					VE/EBITDA	5,1x	4,4x	4,1x	3,8x	Résultat net (en MDT)	15,5	21,3	23,7	25,2
Valeur nominale 25,0 DT					VE/EBIT	6,4x	5,7x	5,3x	5,0x	BPA (en DT)	9,484	13,022	14,500	15,393
					P/E	9,5x	6,9x	6,2x	5,8x	DPA (en DT)	4,500	5,500	6,000	6,000
					Div Yield	5,0%	6,1%	6,7%	6,7%	Pay out	55,1%	48,5%	47,5%	44,8%
					P/B	2,2x	1,9x	1,6x	1,4x	ROE	20,3%	23,9%	22,9%	21,2%
					Capitalisation boursière		147,4 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		15,4 MDT							

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-19,3%	-11,8%	Dette nette (en MDT)	76,1	90,6	92,7	98,9	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%					+Haut	35,490DT	43,210DT	43,210DT	Gearing	-	-	-	-	
Sté IMER 22,1%					+Bas	33,500DT	28,510DT	28,510DT	CA (en MDT)	152,7	184,2	230,2	264,7	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	-13,6	-24,1	6,6	15,6	
Fonds propres -78,2 MDT					VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-27,0	-31,6	-0,5	8,8
Nombre d'actions 1,9 Mi					VE/EBITDA	neg.	neg.	23,8x	10,5x	Résultat net (en MDT)	-40,2	-45,8	-14,1	-5,6
Valeur nominale 10,0 DT					VE/EBIT	neg.	neg.	18,6x		BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-4,5x	-0,8x	-0,7x	-0,7x	ROE	ns	ns	ns	ns
					Capitalisation boursière		65,2 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		13,3 MDT							

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,2%	15,4%	20,6%	Dette nette (en MDT)	3,8	-0,4	-1,6	-2,6	
ARMICO 26,7%					+Haut	90,000DT	97,190DT	97,190DT	Gearing	4,4%	-0,4%	-1,3%	-1,7%	
Sté MARHABA 18,9%					+Bas	89,220DT	75,360DT	73,800DT	CA (en MDT)	117,5	148,0	214,7	246,9	
Part. étrangère 26,7%					Ratios				EBITDA (en MDT)	-7,1	8,1	30,4	33,4	
Fonds propres 93,1 MDT					VE/CA	1,6x	1,3x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	-11,9	3,3	25,3	27,9
Nombre d'actions 2,1 Mi					VE/EBITDA	neg.	23,2x	6,1x	5,6x	Résultat net (en MDT)	-11,4	9,0	28,6	31,0
Valeur nominale 10,0 DT					VE/EBIT	neg.	56,9x	7,4x	6,7x	BPA (en DT)	-	4,293	13,607	14,757
					P/E	-	20,9x	6,6x	6,1x	DPA (en DT)	1,500	3,700	7,000	8,000
					Div Yield	1,7%	4,1%	7,8%	8,9%	Pay out	-	86,2%	51,4%	54,2%
					P/B	2,2x	2,0x	1,6x	1,2x	ROE	-13,0%	9,7%	23,5%	20,3%
					Capitalisation boursière		188,6 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		255,3 MDT							

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	0,9%	-15,5%	-15,3%	Dette nette (en MDT)	30,5	58,3	97,3	105,2	
SELLAMI Moncef 25,9%					+Haut	7,150DT	8,730DT	8,730DT	Gearing	8,0%	14,4%	24,0%	24,5%	
SELLAMI Slim 10,3%					+Bas	7,100DT	7,040DT	7,040DT	CA (en MDT)	718,6	905,1	1 036,3	1 181,4	
Part. étrangère 17,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	56,3	84,9	71,0	82,2	
Fonds propres 236,6 MDT					VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	30,6	51,9	36,4	45,8
Nombre d'actions 80,4 Mi					VE/EBITDA	10,7x	7,4x	9,4x	8,2x	Résultat net (en MDT)	19,8	30,7	17,3	22,9
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	19,7x	12,1x	18,4x	14,8x	BPA (en DT)	0,246	0,382	0,215	0,285
					P/E	28,9x	18,6x	33,0x	24,9x	DPA (en DT)	0,250	0,230	0,230	0,270
					Div Yield	3,5%	3,2%	3,2%	3,8%	Pay out	51,4%	102,0%	74,0%	65,7%
					P/B	2,5x	2,4x	2,3x	2,2x	ROE	5,7%	8,5%	4,6%	5,7%
					Capitalisation boursière		570,8 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		146,2 MDT							

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	22,7%	23,6%	Dette nette (en MDT)	16,3	15,4	15,6	15,7	
RECALL HOLDING 33,8%					+Haut	6,560DT	6,900DT	6,900DT	Gearing	25,0%	21,4%	17,3%	14,2%	
Value Consulting 28,5%					+Bas	6,500DT	4,770DT	4,770DT	CA (en MDT)	82,7	127,4	165,7	185,6	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	13,1	31,6	43,4	47,5	
Fonds propres 71,4 MDT					VE/CA	2,4x	1,6x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	3,8	24,9	36,0	39,3
Nombre d'actions 28,2 Mi					VE/EBITDA	15,3x	6,3x	4,6x	4,2x	Résultat net (en MDT)	1,6	18,6	28,1	31,0
Valeur nominale 1,1 DT					VE/EBIT	52,6x	8,0x	5,5x	5,1x	BPA (en DT)	0,058	0,659	0,995	1,098
					P/E	NS	9,9x	6,5x	5,9x	DPA (en DT)	0,425	0,470	0,600	0,700
					Div Yield	6,5%	7,2%	9,2%	10,8%	Pay out	787,1%	71,1%	60,1%	63,5%
					P/B	2,9x	2,6x	2,1x	1,7x	ROE	2,5%	25,8%	31,2%	27,9%
					Capitalisation boursière		183,2 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		44,0 MDT							

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,1%	45,5%	51,0%	Dette nette (en MDT)	34,3	36,2	39,7	43,6	
Compagnie Financière d'Investiss 71,2%					+Haut	8,660DT	9,920DT	9,920DT	Gearing	29,9%	24,6%	24,2%	25,2%	
LLOYD TUNISIEN 12,1%					+Bas	8,610DT	5,616DT	5,616DT	CA (en MDT)	91,1	104,9	146,9	176,2	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	27,7	36,6	48,6	60,4	
Fonds propres 91,3 MDT					VE/CA	4,1x	3,6x	2,6x	2,2x	EBIT (en MDT)	16,4	26,2	36,9	47,4
Nombre d'actions 39,3 Mi					VE/EBITDA	13,4x	10,2x	7,8x	6,3x	Résultat net (en MDT)	10,7	20,0	26,9	33,1
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	22,7x	14,3x	10,2x	8,1x	BPA (en DT)	0,271	0,509	0,686	0,844
					P/E	31,7x	16,9x	12,6x	10,2x	DPA (en DT)	0,340	0,400	0,450	0,550
					Div Yield	3,9%	4,6%	5,2%	6,4%	Pay out	69,3%	66,3%	66,9%	67,9%
					P/B	4,2x	3,7x	3,1x	2,7x	ROE	14,2%	23,4%	26,1%	29,6%
					Capitalisation boursière		338,0 MDT							

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Volume en MDT 	Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2%			Cours du 09/12/2022 0,210 DT		Variation	-19,2%	-77,7%	-88,5%	BFR (en MDT)	-11,0	-13,2	-
Part. étrangère 11,2%		Capitalisation boursière 2,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,1 mDT		+Haut	0,250DT	1,430DT	1,750DT	Dettes nette (en MDT)	15,0	15,8	-	-
Fonds propres -32,9 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	0,210DT	0,210DT	0,210DT	Gearing	-30,4%	-30,2%	-	-
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	4,3	4,5	-
				VE/CA	4,0x	4,0x	-	-	EBITDA (en MDT)	0,1	0,3	-
				VE/EBITDA	ns	62,3x	-	-	EBIT (en MDT)	-3,5	-2,6	-
				VE/EBIT	neg.	neg.	-	-	Résultat net (en MDT)	-7,0	-4,7	-
				P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
				Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
				P/B	-0,1x	-0,1x	-	-	Pay out	-	-	-
									ROE	ns	ns	-

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Volume en MDT 	Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Tunisie Telecom 35,0%			Cours du 09/12/2022 3,380 DT		Variation	-2,9%	19,9%	12,7%	BFR (en MDT)	7,1	14,2	14,2	14,9
Part. étrangère 1,1%		Capitalisation boursière 15,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,3 mDT		+Haut	3,390DT	3,700DT	3,700DT	Dettes nette (en MDT)	-9,0	-2,5	-3,5	-3,6	
Fonds propres 26,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				+Bas	3,310DT	2,640DT	2,640DT	Gearing	-33,5%	-9,7%	-12,7%	-12,4%	
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	32,0	39,1	47,7	51,5
				VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	0,2x	EBITDA (en MDT)	-2,0	3,3	7,0	8,5
				VE/EBITDA	neg.	4,0x	1,7x	1,4x	EBIT (en MDT)	-6,7	0,2	3,9	5,3
				VE/EBIT	neg.	67,6x	3,1x	2,3x	Résultat net (en MDT)	3,9	-0,3	1,9	3,0
				P/E	4,0x	-	8,0x	5,2x	BPA (en DT)	0,837	-	0,420	0,656
				Div Yield	3,0%	-	-	-	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
				P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	Pay out	12,0%	-	0,0%	0,0%
									ROE	14,4%	-1,0%	7,2%	10,6%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Volume en MDT 	Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3%			Cours du 09/12/2022 0,530 DT		Variation	-5,4%	-23,2%	-25,4%	BFR (en MDT)	67,6	-	-
Part. étrangère 0,1%		Capitalisation boursière 57,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,5 mDT		+Haut	0,560DT	0,770DT	0,770DT	Dettes nette (en MDT)	85,9	-	-	-
Fonds propres 114,4 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	0,530DT	0,530DT	0,530DT	Gearing	324,4%	-	-	-
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	68,3	-	-
				VE/CA	2,1x	-	-	-	EBITDA (en MDT)	4,0	-	-
				VE/EBITDA	35,4x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-1,3	-	-
				VE/EBIT	neg.	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-7,3	-	-
				P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
				Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
				P/B	0,5x	0,5x	-	-	Pay out	-	0,0%	-
									ROE	-27,4%	-	-

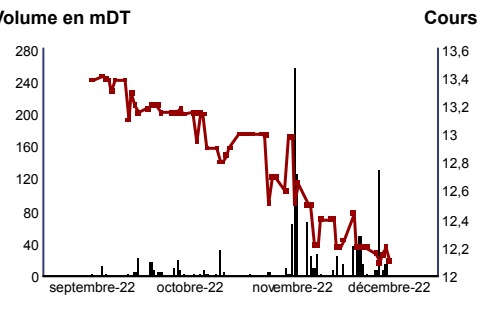
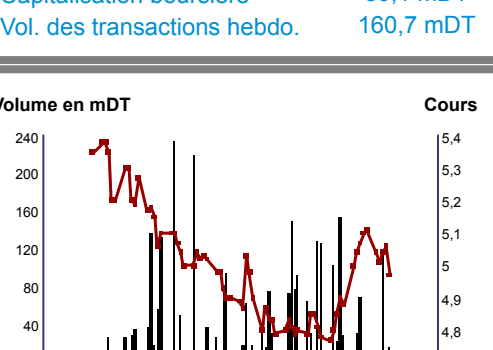
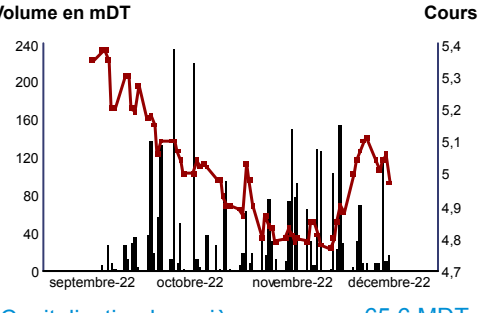
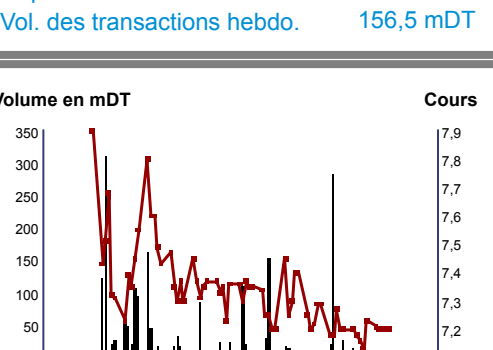
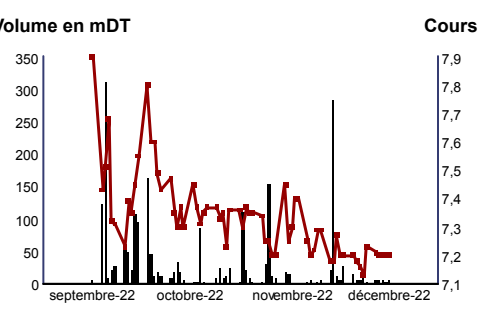
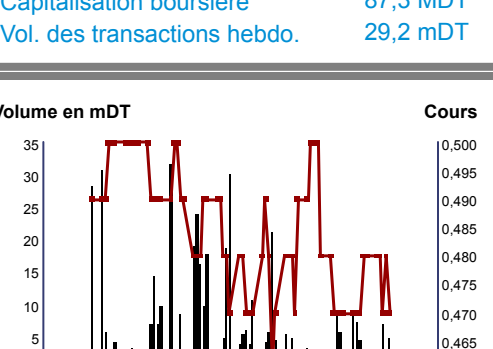
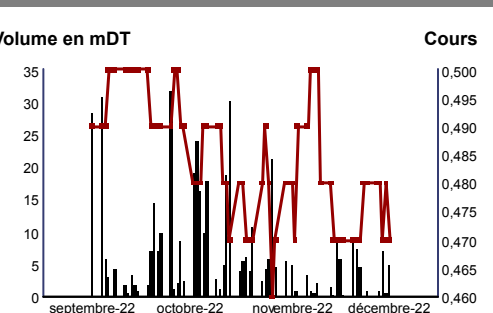
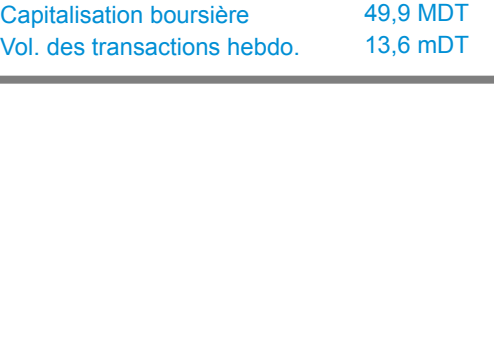
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
DIVERS	-2,3%	-2,7%	8	423,1	0,1	0,4	2,8%	8,7x	8,0x	7,8%	8,0%	80,2%	2,3x	1,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Volume en MDT 	Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8%			Cours du 09/12/2022 0,900 DT		Variation	2,3%	109,3%	109,3%	BFR (en MDT)	-	-	-1,5	-1,6
Part. étrangère 0,1%		Capitalisation boursière 2,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		+Haut	0,900DT	1,100DT	1,100DT	Dettes nette (en MDT)	2,1	4,3	4,4	4,4	
Fonds propres -5,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	0,880DT	0,400DT	0,400DT	Gearing	-	-	-	-	
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	6,2	7,9	8,3	9,1
				VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	0,0	0,4	0,3	0,8
				VE/EBITDA	ns	17,1x	18,3x	8,3x	EBIT (en MDT)	-0,2	0,1	0,1	0,5
				VE/EBIT	neg.	49,3x	76,6x	13,4x	Résultat net (en MDT)	0,3	-0,4	-0,4	-0,1
				P/E	6,9x	-	-	-	BPA (en DT)	0,131	-	-	-
				Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				P/B	-0,4x	-0,4x	-0,4x	-0,4x	Pay out	0,0%	-	-	-
									ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Volume en MDT 	Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020p	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3%			Cours du 09/12/2022 3,510 DT		Variation	0,0%	-26,3%	-26,6%	BFR (en MDT)	13,6	15,1	15,2	16,2
Part. étrangère 2,5%		Capitalisation boursière 15,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		+Haut	3,510DT	4,790DT	4,790DT	Dettes nette (en MDT)	5,9	7,5	8,1	8,5	
Fonds propres 9,8 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	3,510DT	3,070DT	3,070DT	Gearing	66,8%	84,4%	103,7%	108,9%	
				Ratios	2020p	2021	2022p	2023p	CA (en MDT)	56,2	66,5	66,5	70,1
				VE/CA	0,4x	0,3x	0,4x	0,3x	EBITDA (en MDT)	2,7	2,1	0,8	2,0
				VE/EBITDA	8,1x	11,2x	31,1x	11,8x	EBIT (en MDT)	2,7	1,7	0,4	1,7
				VE/EBIT	8,0x	13,6x	61,1x	14,6x	Résultat net (en MDT)	0,5	0,0	-1,0	0,0
				P/E	30,7x	NS	-	-	BPA (en DT)	0,114	0,002	-	-
				Div Yield	-	5,7%	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,000	0,000
				P/B	1,8x	1,6x	1,8x	1,8x	Pay out	0,0%	347,5%	-	-
									ROE	5,8%	0,1%	-13,1%	-0,3%

MAGHREB INTERN PUB		Code ISIN TN0007660012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Volume en MDT 	Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires Yellow spirit 38,7% Lawhat Tunisie 27,7%			Cours du 09/12/2022 0,150 DT		Variation	-11,8%	-25,0%	-28,6%	BFR (en MDT)	-	-	-
Part. étrangère 50,0%		Capitalisation boursière 0,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT		+Haut	0,160DT	0,340DT	0,340DT	Dettes nette (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres Nombre d'actions 4,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	0,150DT	0,130DT	0,130DT	Gearing	-	-	-	-
				Ratios					CA (en MDT)	-	-	-
				VE/CA	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-
				VE/EBITDA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-
				VE/EBIT	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
				Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	0,000
				P/B	-	-	-	-	Pay out	-	-	-
									ROE	-	-	-

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPXRODTH8	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Volume en MDT 	Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0%			Cours du 09/12/2022 21,000 DT		Variation	-4,1%	-14,2%	-8,8%	BFR (en MDT)	39,1	57,5	63,3
Part. étrangère 0,0%		Capitalisation boursière 151,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,8 mDT		+Haut	21,800DT	24,850DT	24,850DT	Dettes nette (en MDT)	6,4	5,0	5,1	3,3
Fonds propres 96,5 MDT Nombre d'actions 7,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT				+Bas	20,990DT	19,700DT	19,700DT	Gearing	12,4%	5,2%	4,9%	2,9%
				Ratios	2020	2021	2022p</					

<p>SOTRAPIL Code ISIN TN0006660013</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: DIVERS</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>STIR</td><td>34,0%</td></tr> <tr><td>Groupe DRISS MARHABA</td><td>21,2%</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>0,1%</td></tr> </table> <p>Fonds propres 50,5 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 09/12/2022 12,100 DT</p> <p>Acheter</p>	STIR	34,0%	Groupe DRISS MARHABA	21,2%	Part. étrangère	0,1%	<p>Volume en mDT</p>  <p>Cours</p>  <p>Capitalisation boursière 50,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 160,7 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Variation</td><td>-0,8%</td><td>2,7%</td><td>3,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>12,200DT</td><td>13,420DT</td><td>13,420DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>12,090DT</td><td>11,640DT</td><td>11,110DT</td></tr> </tbody> </table> <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>VE/CA</td><td>0,8x</td><td>0,2x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>1,3x</td><td>0,4x</td><td>0,5x</td><td>0,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>1,6x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,7x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>7,0x</td><td>6,6x</td><td>6,3x</td><td>6,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>8,7%</td><td>9,1%</td><td>9,5%</td><td>9,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td></tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,8%	2,7%	3,5%	+Haut	12,200DT	13,420DT	13,420DT	+Bas	12,090DT	11,640DT	11,110DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	0,8x	0,2x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	1,3x	0,4x	0,5x	0,6x	VE/EBIT	1,6x	0,5x	0,5x	0,7x	P/E	7,0x	6,6x	6,3x	6,2x	Div Yield	8,7%	9,1%	9,5%	9,9%	P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>1,0</td><td>-3,9</td><td>-1,0</td><td>1,8</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-38,8</td><td>-46,0</td><td>-45,1</td><td>-44,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-81,6%</td><td>-91,2%</td><td>-83,6%</td><td>-76,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>14,0</td><td>16,5</td><td>16,8</td><td>18,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>8,6</td><td>10,2</td><td>10,8</td><td>10,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,9</td><td>8,4</td><td>9,1</td><td>9,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>7,2</td><td>7,6</td><td>8,0</td><td>8,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,731</td><td>1,846</td><td>1,929</td><td>1,965</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,050</td><td>1,100</td><td>1,150</td><td>1,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>60,7%</td><td>59,6%</td><td>59,6%</td><td>61,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,0%</td><td>15,1%</td><td>14,8%</td><td>14,1%</td></tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	1,0	-3,9	-1,0	1,8	Dettes nettes (en MDT)	-38,8	-46,0	-45,1	-44,2	Gearing	-81,6%	-91,2%	-83,6%	-76,7%	CA (en MDT)	14,0	16,5	16,8	18,0	EBITDA (en MDT)	8,6	10,2	10,8	10,7	EBIT (en MDT)	6,9	8,4	9,1	9,1	Résultat net (en MDT)	7,2	7,6	8,0	8,1	BPA (en DT)	1,731	1,846	1,929	1,965	DPA (en DT)	1,050	1,100	1,150	1,200	Pay out	60,7%	59,6%	59,6%	61,1%	ROE	15,0%	15,1%	14,8%	14,1%
STIR	34,0%																																																																																																																							
Groupe DRISS MARHABA	21,2%																																																																																																																							
Part. étrangère	0,1%																																																																																																																							
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-0,8%	2,7%	3,5%																																																																																																																					
+Haut	12,200DT	13,420DT	13,420DT																																																																																																																					
+Bas	12,090DT	11,640DT	11,110DT																																																																																																																					
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																				
VE/CA	0,8x	0,2x	0,3x	0,3x																																																																																																																				
VE/EBITDA	1,3x	0,4x	0,5x	0,6x																																																																																																																				
VE/EBIT	1,6x	0,5x	0,5x	0,7x																																																																																																																				
P/E	7,0x	6,6x	6,3x	6,2x																																																																																																																				
Div Yield	8,7%	9,1%	9,5%	9,9%																																																																																																																				
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x																																																																																																																				
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	1,0	-3,9	-1,0	1,8																																																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	-38,8	-46,0	-45,1	-44,2																																																																																																																				
Gearing	-81,6%	-91,2%	-83,6%	-76,7%																																																																																																																				
CA (en MDT)	14,0	16,5	16,8	18,0																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	8,6	10,2	10,8	10,7																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	6,9	8,4	9,1	9,1																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	7,2	7,6	8,0	8,1																																																																																																																				
BPA (en DT)	1,731	1,846	1,929	1,965																																																																																																																				
DPA (en DT)	1,050	1,100	1,150	1,200																																																																																																																				
Pay out	60,7%	59,6%	59,6%	61,1%																																																																																																																				
ROE	15,0%	15,1%	14,8%	14,1%																																																																																																																				
<p>SOTUMAG Code ISIN TN0006580013</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: DIVERS</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Etat tunisien</td><td>37,5%</td></tr> <tr><td>Sté TRABELSI et FILS</td><td>20,0%</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>0,0%</td></tr> </table> <p>Fonds propres 31,8 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 09/12/2022 4,970 DT</p> <p>Consolider</p>	Etat tunisien	37,5%	Sté TRABELSI et FILS	20,0%	Part. étrangère	0,0%	<p>Volume en mDT</p>  <p>Cours</p>  <p>Capitalisation boursière 65,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,5 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Variation</td><td>-2,7%</td><td>41,2%</td><td>39,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,060DT</td><td>5,500DT</td><td>5,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,970DT</td><td>3,395DT</td><td>3,335DT</td></tr> </tbody> </table> <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>VE/CA</td><td>3,1x</td><td>2,8x</td><td>2,5x</td><td>2,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>8,7x</td><td>7,0x</td><td>6,2x</td><td>5,5x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>11,9x</td><td>9,0x</td><td>7,9x</td><td>7,2x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,2x</td><td>11,2x</td><td>10,8x</td><td>10,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,4%</td><td>7,9%</td><td>8,6%</td><td>9,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,3x</td><td>2,1x</td><td>1,9x</td><td>1,7x</td></tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,7%	41,2%	39,4%	+Haut	5,060DT	5,500DT	5,500DT	+Bas	4,970DT	3,395DT	3,335DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	3,1x	2,8x	2,5x	2,3x	VE/EBITDA	8,7x	7,0x	6,2x	5,5x	VE/EBIT	11,9x	9,0x	7,9x	7,2x	P/E	14,2x	11,2x	10,8x	10,3x	Div Yield	4,4%	7,9%	8,6%	9,1%	P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-3,2</td><td>-2,9</td><td>-2,5</td><td>-2,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-19,8</td><td>-23,0</td><td>-24,1</td><td>-25,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-68,1%</td><td>-72,4%</td><td>-69,5%</td><td>-67,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>14,9</td><td>15,4</td><td>16,6</td><td>17,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,3</td><td>6,1</td><td>6,7</td><td>7,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,8</td><td>4,7</td><td>5,2</td><td>5,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,6</td><td>5,8</td><td>6,1</td><td>6,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,351</td><td>0,443</td><td>0,460</td><td>0,482</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,220</td><td>0,395</td><td>0,425</td><td>0,450</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>62,6%</td><td>89,2%</td><td>92,4%</td><td>93,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>16,0%</td><td>18,4%</td><td>17,5%</td><td>16,9%</td></tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	-3,2	-2,9	-2,5	-2,2	Dettes nettes (en MDT)	-19,8	-23,0	-24,1	-25,2	Gearing	-68,1%	-72,4%	-69,5%	-67,0%	CA (en MDT)	14,9	15,4	16,6	17,8	EBITDA (en MDT)	5,3	6,1	6,7	7,3	EBIT (en MDT)	3,8	4,7	5,2	5,6	Résultat net (en MDT)	4,6	5,8	6,1	6,4	BPA (en DT)	0,351	0,443	0,460	0,482	DPA (en DT)	0,220	0,395	0,425	0,450	Pay out	62,6%	89,2%	92,4%	93,4%	ROE	16,0%	18,4%	17,5%	16,9%
Etat tunisien	37,5%																																																																																																																							
Sté TRABELSI et FILS	20,0%																																																																																																																							
Part. étrangère	0,0%																																																																																																																							
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-2,7%	41,2%	39,4%																																																																																																																					
+Haut	5,060DT	5,500DT	5,500DT																																																																																																																					
+Bas	4,970DT	3,395DT	3,335DT																																																																																																																					
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																				
VE/CA	3,1x	2,8x	2,5x	2,3x																																																																																																																				
VE/EBITDA	8,7x	7,0x	6,2x	5,5x																																																																																																																				
VE/EBIT	11,9x	9,0x	7,9x	7,2x																																																																																																																				
P/E	14,2x	11,2x	10,8x	10,3x																																																																																																																				
Div Yield	4,4%	7,9%	8,6%	9,1%																																																																																																																				
P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x																																																																																																																				
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	-3,2	-2,9	-2,5	-2,2																																																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	-19,8	-23,0	-24,1	-25,2																																																																																																																				
Gearing	-68,1%	-72,4%	-69,5%	-67,0%																																																																																																																				
CA (en MDT)	14,9	15,4	16,6	17,8																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	5,3	6,1	6,7	7,3																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	3,8	4,7	5,2	5,6																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	4,6	5,8	6,1	6,4																																																																																																																				
BPA (en DT)	0,351	0,443	0,460	0,482																																																																																																																				
DPA (en DT)	0,220	0,395	0,425	0,450																																																																																																																				
Pay out	62,6%	89,2%	92,4%	93,4%																																																																																																																				
ROE	16,0%	18,4%	17,5%	16,9%																																																																																																																				
<p>TELNET HOLDING Code ISIN TN0007440019</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: DIVERS</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>HIKMA PARTICIPATIONS</td><td>42,0%</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>1,2%</td></tr> </table> <p>Fonds propres 30,3 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 09/12/2022 7,200 DT</p> <p>Consolider</p>	HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	Part. étrangère	1,2%	<p>Volume en mDT</p>  <p>Cours</p>  <p>Capitalisation boursière 87,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,2 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Variation</td><td>-0,4%</td><td>-8,7%</td><td>-8,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,210DT</td><td>8,150DT</td><td>8,150DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,200DT</td><td>7,130DT</td><td>7,130DT</td></tr> </tbody> </table> <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>VE/CA</td><td>1,6x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>7,9x</td><td>4,9x</td><td>4,9x</td><td>4,9x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>9,0x</td><td>5,5x</td><td>5,5x</td><td>5,4x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,2x</td><td>9,6x</td><td>9,2x</td><td>9,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,5%</td><td>6,9%</td><td>6,9%</td><td>6,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,1x</td><td>2,9x</td><td>2,6x</td><td>2,4x</td></tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,4%	-8,7%	-8,6%	+Haut	7,210DT	8,150DT	8,150DT	+Bas	7,200DT	7,130DT	7,130DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	1,6x	1,3x	1,2x	1,1x	VE/EBITDA	7,9x	4,9x	4,9x	4,9x	VE/EBIT	9,0x	5,5x	5,5x	5,4x	P/E	12,2x	9,6x	9,2x	9,0x	Div Yield	3,5%	6,9%	6,9%	6,9%	P/B	3,1x	2,9x	2,6x	2,4x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>10,4</td><td>10,8</td><td>12,8</td><td>14,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-22,6</td><td>-25,4</td><td>-24,6</td><td>-24,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-68,9%</td><td>-67,4%</td><td>-61,8%</td><td>-58,1%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>39,8</td><td>48,3</td><td>54,1</td><td>59,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>8,2</td><td>12,7</td><td>12,8</td><td>12,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>7,2</td><td>11,2</td><td>11,4</td><td>11,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>7,1</td><td>9,1</td><td>9,5</td><td>9,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,589</td><td>0,747</td><td>0,781</td><td>0,796</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>72,3%</td><td>125,6%</td><td>110,3%</td><td>103,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>21,8%</td><td>24,1%</td><td>23,8%</td><td>23,1%</td></tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	10,4	10,8	12,8	14,7	Dettes nettes (en MDT)	-22,6	-25,4	-24,6	-24,3	Gearing	-68,9%	-67,4%	-61,8%	-58,1%	CA (en MDT)	39,8	48,3	54,1	59,5	EBITDA (en MDT)	8,2	12,7	12,8	12,9	EBIT (en MDT)	7,2	11,2	11,4	11,6	Résultat net (en MDT)	7,1	9,1	9,5	9,7	BPA (en DT)	0,589	0,747	0,781	0,796	DPA (en DT)	0,250	0,500	0,500	0,500	Pay out	72,3%	125,6%	110,3%	103,5%	ROE	21,8%	24,1%	23,8%	23,1%		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%																																																																																																																							
Part. étrangère	1,2%																																																																																																																							
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-0,4%	-8,7%	-8,6%																																																																																																																					
+Haut	7,210DT	8,150DT	8,150DT																																																																																																																					
+Bas	7,200DT	7,130DT	7,130DT																																																																																																																					
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																				
VE/CA	1,6x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																																																				
VE/EBITDA	7,9x	4,9x	4,9x	4,9x																																																																																																																				
VE/EBIT	9,0x	5,5x	5,5x	5,4x																																																																																																																				
P/E	12,2x	9,6x	9,2x	9,0x																																																																																																																				
Div Yield	3,5%	6,9%	6,9%	6,9%																																																																																																																				
P/B	3,1x	2,9x	2,6x	2,4x																																																																																																																				
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	10,4	10,8	12,8	14,7																																																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	-22,6	-25,4	-24,6	-24,3																																																																																																																				
Gearing	-68,9%	-67,4%	-61,8%	-58,1%																																																																																																																				
CA (en MDT)	39,8	48,3	54,1	59,5																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	8,2	12,7	12,8	12,9																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	7,2	11,2	11,4	11,6																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	7,1	9,1	9,5	9,7																																																																																																																				
BPA (en DT)	0,589	0,747	0,781	0,796																																																																																																																				
DPA (en DT)	0,250	0,500	0,500	0,500																																																																																																																				
Pay out	72,3%	125,6%	110,3%	103,5%																																																																																																																				
ROE	21,8%	24,1%	23,8%	23,1%																																																																																																																				
<p>TUNISAIR Code ISIN TN0001200401</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: DIVERS</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Etat tunisien</td><td>64,9%</td></tr> <tr><td>CNSS, CNRPS, CNAM</td><td>9,6%</td></tr> <tr><td>Part. étrangère</td><td>6,9%</td></tr> </table> <p>Fonds propres Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 09/12/2022 0,470 DT</p> <p>Alléger</p>	Etat tunisien	64,9%	CNSS, CNRPS, CNAM	9,6%	Part. étrangère	6,9%	<p>Volume en mDT</p>  <p>Cours</p>  <p>Capitalisation boursière 49,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,6 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Variation</td><td>-2,1%</td><td>-17,5%</td><td>-16,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>0,480DT</td><td>0,600DT</td><td>0,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>0,470DT</td><td>0,460DT</td><td>0,460DT</td></tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,1%	-17,5%	-16,1%	+Haut	0,480DT	0,600DT	0,600DT	+Bas	0,470DT	0,460DT	0,460DT	Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	VE/CA	-	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-	-	-	-	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> </tbody> </table>		2020p	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dettes nettes (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	-	-	-	-
Etat tunisien	64,9%																																																																																																																							
CNSS, CNRPS, CNAM	9,6%																																																																																																																							
Part. étrangère	6,9%																																																																																																																							
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-2,1%	-17,5%	-16,1%																																																																																																																					
+Haut	0,480DT	0,600DT	0,600DT																																																																																																																					
+Bas	0,470DT	0,460DT	0,460DT																																																																																																																					
Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p																																																																																																																				
VE/CA	-	-	-	-																																																																																																																				
VE/EBITDA	-	-	-	-																																																																																																																				
VE/EBIT	-	-	-	-																																																																																																																				
P/E	-	-	-	-																																																																																																																				
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																				
P/B	-	-	-	-																																																																																																																				
	2020p	2021p	2022p	2023p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																				
Dettes nettes (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	-	-	-	-																																																																																																																				