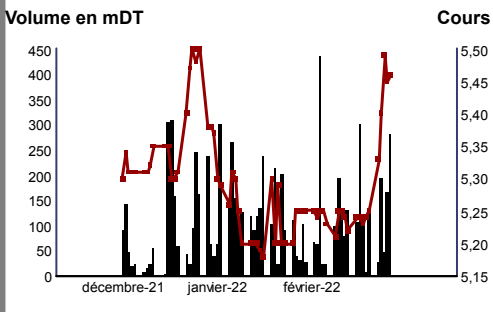
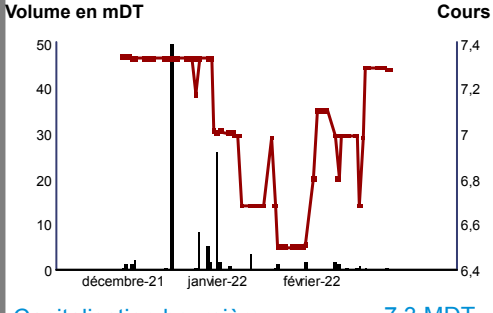
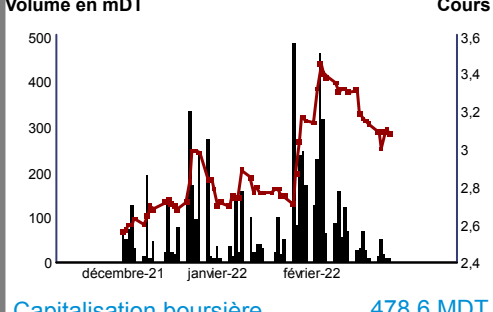
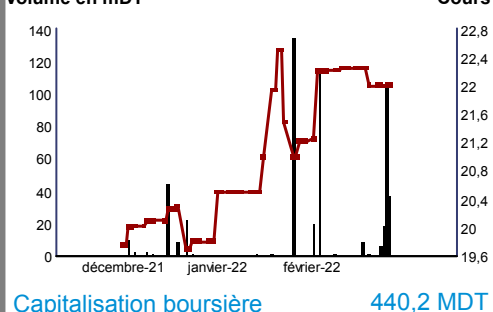
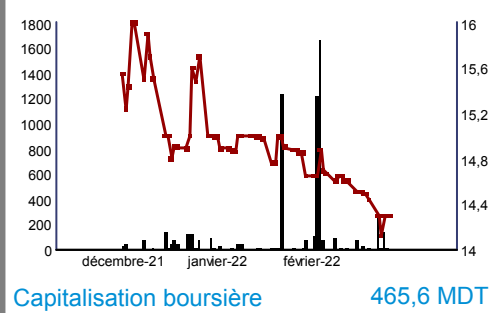
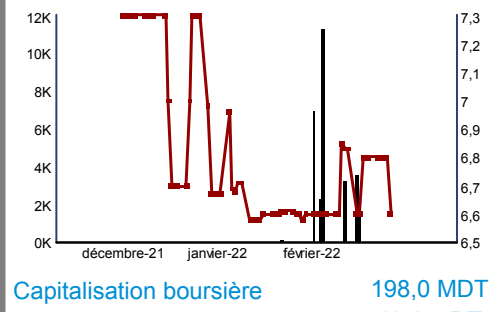
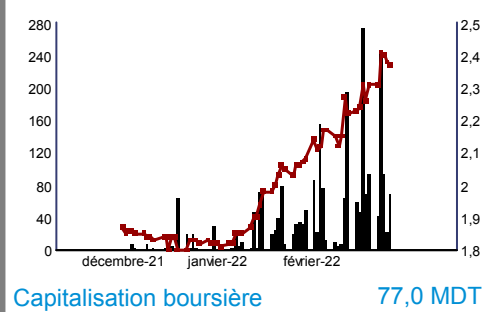


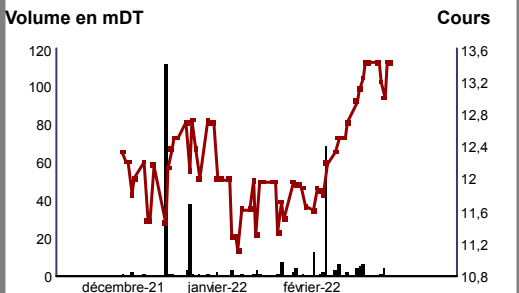
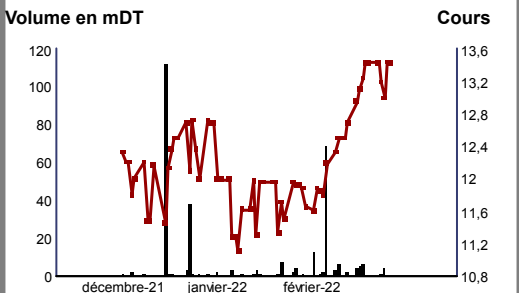
Tunindex	7 119,29 Points
Evol sur la semaine	0,7%
Evol depuis 31/12	1,0%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

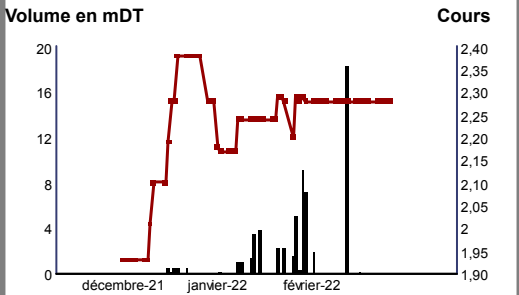
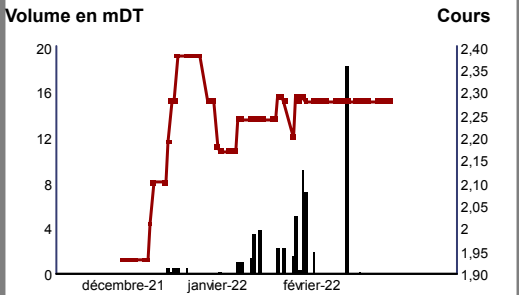
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021 2022p	Div Yield 2021 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
Marché principal	80	23 337,0	2,9	14,6	0,1%	12,9x 12,7x	4,1% 4,5%	51,4%	1,3x	22,6%
Total marché	80	23 337,1	2,9	14,6	0,1%	12,9x 12,7x	4,1% 4,5%	51,4%	1,3x	22,6%

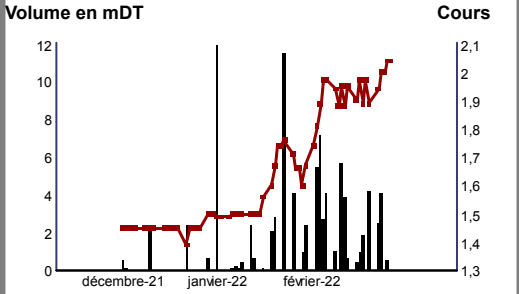
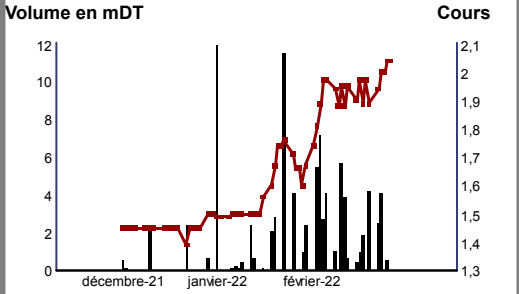
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
BANCAIRE	1,6%	4,8%	12	8 319,6	0,9	4,3	1,3%	7,7x 8,5x	4,8% 5,4%	39,2%	0,8x	21,4%		

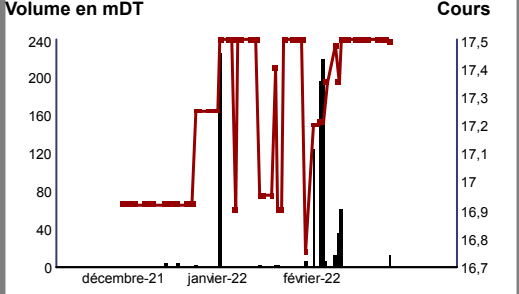
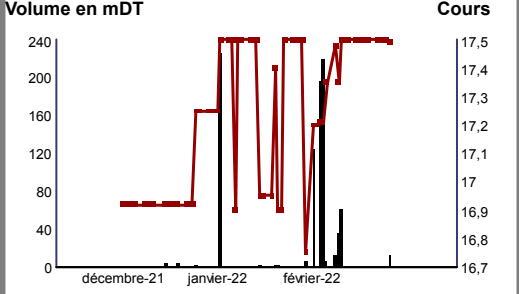
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Assurance Comar: 30,8% Sté PGI HOLDING: 20,8% Part. étrangère: 0,5% Cours du 04/03/2022: 23.390 DT Fonds propres: 1 168,6 MDT Nombre d'actions: 26,5 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Action: Consolider		Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,4%</td><td>-3,3%</td><td>18,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>23,490DT</td><td>24,250DT</td><td>24,250DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>23,390DT</td><td>23,390DT</td><td>18,650DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,3x</td><td>5,7x</td><td>5,4x</td><td>4,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>9,2%</td><td>5,3%</td><td>5,6%</td><td>6,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,4%	-3,3%	18,8%	+Haut	23,490DT	24,250DT	24,250DT	+Bas	23,390DT	23,390DT	18,650DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	6,3x	5,7x	5,4x	4,5x	Div Yield	9,2%	5,3%	5,6%	6,4%	P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>14,7%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>67,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>42,5%</td><td>44,8%</td><td>46,2%</td><td>47,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>16,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>395,0</td><td>424,4</td><td>449,4</td><td>481,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>128,1</td><td>125,3</td><td>154,8</td><td>185,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>98,4</td><td>108,0</td><td>115,7</td><td>136,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,717</td><td>4,080</td><td>4,370</td><td>5,145</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,150</td><td>1,250</td><td>1,300</td><td>1,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>57,1%</td><td>30,3%</td><td>29,4%</td><td>28,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,4%</td><td>9,0%</td><td>9,5%</td><td>10,8%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	14,7%	-	-	-	TCCC	67,1%	-	-	-	Coef. d'exp	42,5%	44,8%	46,2%	47,0%	R. solvabilité	16,4%	-	-	-	PNB (en MDT)	395,0	424,4	449,4	481,2	EBIT (en MDT)	128,1	125,3	154,8	185,3	Résultat net (en MDT)	98,4	108,0	115,7	136,3	BPA (en DT)	3,717	4,080	4,370	5,145	DPA (en DT)	2,150	1,250	1,300	1,500	Pay out	57,1%	30,3%	29,4%	28,8%	ROE	8,4%	9,0%	9,5%	10,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																
Variation	-0,4%	-3,3%	18,8%																																																																																																
+Haut	23,490DT	24,250DT	24,250DT																																																																																																
+Bas	23,390DT	23,390DT	18,650DT																																																																																																
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
P/E	6,3x	5,7x	5,4x	4,5x																																																																																															
Div Yield	9,2%	5,3%	5,6%	6,4%																																																																																															
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x																																																																																															
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
TCC	14,7%	-	-	-																																																																																															
TCCC	67,1%	-	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	42,5%	44,8%	46,2%	47,0%																																																																																															
R. solvabilité	16,4%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	395,0	424,4	449,4	481,2																																																																																															
EBIT (en MDT)	128,1	125,3	154,8	185,3																																																																																															
Résultat net (en MDT)	98,4	108,0	115,7	136,3																																																																																															
BPA (en DT)	3,717	4,080	4,370	5,145																																																																																															
DPA (en DT)	2,150	1,250	1,300	1,500																																																																																															
Pay out	57,1%	30,3%	29,4%	28,8%																																																																																															
ROE	8,4%	9,0%	9,5%	10,8%																																																																																															
ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC: 64,2% Groupe ZERZERI: 5,3% Part. étrangère: 64,3% Cours du 04/03/2022: 2.400 DT Fonds propres: 554,1 MDT Nombre d'actions: 100,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Action: Acheter		Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-7,3%</td><td>4,8%</td><td>-15,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,590DT</td><td>2,800DT</td><td>2,950DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,400DT</td><td>2,260DT</td><td>2,150DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,3x</td><td>NS</td><td>6,0x</td><td>4,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>4,2%</td><td>6,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-7,3%	4,8%	-15,5%	+Haut	2,590DT	2,800DT	2,950DT	+Bas	2,400DT	2,260DT	2,150DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	19,3x	NS	6,0x	4,3x	Div Yield	-	-	4,2%	6,3%	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>11,3%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>67,8%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>67,0%</td><td>68,0%</td><td>68,0%</td><td>66,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>297,5</td><td>314,6</td><td>337,7</td><td>368,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>24,4</td><td>5,4</td><td>56,9</td><td>72,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,5</td><td>0,2</td><td>39,8</td><td>55,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,125</td><td>0,002</td><td>0,398</td><td>0,555</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,100</td><td>0,150</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>27,9%</td><td>30,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>2,1%</td><td>0,0%</td><td>7,0%</td><td>9,3%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	11,3%	-	-	-	TCCC	67,8%	-	-	-	Coef. d'exp	67,0%	68,0%	68,0%	66,0%	R. solvabilité	12,5%	-	-	-	PNB (en MDT)	297,5	314,6	337,7	368,5	EBIT (en MDT)	24,4	5,4	56,9	72,8	Résultat net (en MDT)	12,5	0,2	39,8	55,5	BPA (en DT)	0,125	0,002	0,398	0,555	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150	Pay out	0,0%	0,0%	27,9%	30,0%	ROE	2,1%	0,0%	7,0%	9,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																
Variation	-7,3%	4,8%	-15,5%																																																																																																
+Haut	2,590DT	2,800DT	2,950DT																																																																																																
+Bas	2,400DT	2,260DT	2,150DT																																																																																																
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
P/E	19,3x	NS	6,0x	4,3x																																																																																															
Div Yield	-	-	4,2%	6,3%																																																																																															
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																																															
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
TCC	11,3%	-	-	-																																																																																															
TCCC	67,8%	-	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	67,0%	68,0%	68,0%	66,0%																																																																																															
R. solvabilité	12,5%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	297,5	314,6	337,7	368,5																																																																																															
EBIT (en MDT)	24,4	5,4	56,9	72,8																																																																																															
Résultat net (en MDT)	12,5	0,2	39,8	55,5																																																																																															
BPA (en DT)	0,125	0,002	0,398	0,555																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150																																																																																															
Pay out	0,0%	0,0%	27,9%	30,0%																																																																																															
ROE	2,1%	0,0%	7,0%	9,3%																																																																																															
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING: 59,0% Groupe DRISS: 9,8% Part. étrangère: 59,1% Cours du 04/03/2022: 31.000 DT Fonds propres: 906,2 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Action: Acheter		Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>2,0%</td><td>23,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>31,000DT</td><td>32,500DT</td><td>33,180DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>31,000DT</td><td>30,110DT</td><td>24,340DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,0x</td><td>8,0x</td><td>7,4x</td><td>6,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>8,7%</td><td>7,4%</td><td>8,1%</td><td>8,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	2,0%	23,7%	+Haut	31,000DT	32,500DT	33,180DT	+Bas	31,000DT	30,110DT	24,340DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	9,0x	8,0x	7,4x	6,5x	Div Yield	8,7%	7,4%	8,1%	8,7%	P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>84,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>47,0%</td><td>49,0%</td><td>50,0%</td><td>50,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>543,9</td><td>570,7</td><td>611,1</td><td>667,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>275,2</td><td>250,6</td><td>270,5</td><td>308,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>140,1</td><td>157,7</td><td>170,6</td><td>195,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,438</td><td>3,870</td><td>4,186</td><td>4,786</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,700</td><td>2,300</td><td>2,500</td><td>2,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>84,3%</td><td>61,6%</td><td>61,9%</td><td>58,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,8%</td><td>16,7%</td><td>17,0%</td><td>18,2%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	6,0%	-	-	-	TCCC	84,5%	-	-	-	Coef. d'exp	47,0%	49,0%	50,0%	50,0%	R. solvabilité	13,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	543,9	570,7	611,1	667,3	EBIT (en MDT)	275,2	250,6	270,5	308,2	Résultat net (en MDT)	140,1	157,7	170,6	195,0	BPA (en DT)	3,438	3,870	4,186	4,786	DPA (en DT)	2,700	2,300	2,500	2,700	Pay out	84,3%	61,6%	61,9%	58,4%	ROE	15,8%	16,7%	17,0%	18,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																
Variation	0,0%	2,0%	23,7%																																																																																																
+Haut	31,000DT	32,500DT	33,180DT																																																																																																
+Bas	31,000DT	30,110DT	24,340DT																																																																																																
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
P/E	9,0x	8,0x	7,4x	6,5x																																																																																															
Div Yield	8,7%	7,4%	8,1%	8,7%																																																																																															
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x																																																																																															
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
TCC	6,0%	-	-	-																																																																																															
TCCC	84,5%	-	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	47,0%	49,0%	50,0%	50,0%																																																																																															
R. solvabilité	13,2%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	543,9	570,7	611,1	667,3																																																																																															
EBIT (en MDT)	275,2	250,6	270,5	308,2																																																																																															
Résultat net (en MDT)	140,1	157,7	170,6	195,0																																																																																															
BPA (en DT)	3,438	3,870	4,186	4,786																																																																																															
DPA (en DT)	2,700	2,300	2,500	2,700																																																																																															
Pay out	84,3%	61,6%	61,9%	58,4%																																																																																															
ROE	15,8%	16,7%	17,0%	18,2%																																																																																															
BH BANK Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien: 33,4% Groupe HORCHANI: 21,8% Part. étrangère: 0,4% Cours du 04/03/2022: 9.110 DT Fonds propres: 1 120,1 MDT Nombre d'actions: 47,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Action: Consolider		Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-4,0%</td><td>-3,1%</td><td>10,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,400DT</td><td>9,890DT</td><td>10,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,110DT</td><td>9,110DT</td><td>8,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>5,9x</td><td>4,6x</td><td>3,9x</td><td>3,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,6%</td><td>5,5%</td><td>6,6%</td><td>7,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-4,0%	-3,1%	10,4%	+Haut	9,400DT	9,890DT	10,500DT	+Bas	9,110DT	9,110DT	8,000DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	5,9x	4,6x	3,9x	3,4x	Div Yield	6,6%	5,5%	6,6%	7,1%	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>15,3%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>70,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>38,0%</td><td>39,0%</td><td>39,0%</td><td>39,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,8%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>559,9</td><td>619,4</td><td>677,3</td><td>738,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>158,6</td><td>230,6</td><td>258,4</td><td>288,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>73,1</td><td>93,7</td><td>109,8</td><td>127,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,535</td><td>1,969</td><td>2,307</td><td>2,674</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,500</td><td>0,600</td><td>0,650</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>39,2%</td><td>25,4%</td><td>26,0%</td><td>24,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,8%</td><td>8,2%</td><td>9,1%</td><td>9,8%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	15,3%	-	-	-	TCCC	70,5%	-	-	-	Coef. d'exp	38,0%	39,0%	39,0%	39,0%	R. solvabilité	11,8%	-	-	-	PNB (en MDT)	559,9	619,4	677,3	738,9	EBIT (en MDT)	158,6	230,6	258,4	288,7	Résultat net (en MDT)	73,1	93,7	109,8	127,3	BPA (en DT)	1,535	1,969	2,307	2,674	DPA (en DT)	0,600	0,500	0,600	0,650	Pay out	39,2%	25,4%	26,0%	24,3%	ROE	6,8%	8,2%	9,1%	9,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																
Variation	-4,0%	-3,1%	10,4%																																																																																																
+Haut	9,400DT	9,890DT	10,500DT																																																																																																
+Bas	9,110DT	9,110DT	8,000DT																																																																																																
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
P/E	5,9x	4,6x	3,9x	3,4x																																																																																															
Div Yield	6,6%	5,5%	6,6%	7,1%																																																																																															
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x																																																																																															
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
TCC	15,3%	-	-	-																																																																																															
TCCC	70,5%	-	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	38,0%	39,0%	39,0%	39,0%																																																																																															
R. solvabilité	11,8%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	559,9	619,4	677,3	738,9																																																																																															
EBIT (en MDT)	158,6	230,6	258,4	288,7																																																																																															
Résultat net (en MDT)	73,1	93,7	109,8	127,3																																																																																															
BPA (en DT)	1,535	1,969	2,307	2,674																																																																																															
DPA (en DT)	0,600	0,500	0,600	0,650																																																																																															
Pay out	39,2%	25,4%	26,0%	24,3%																																																																																															
ROE	6,8%	8,2%	9,1%	9,8%																																																																																															
BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK: 38,6% Groupe Aziz MILAD: 13,0% Part. étrangère: 1,0% Cours du 04/03/2022: 68.000 DT Fonds propres: 1 728,6 MDT Nombre d'actions: 35,7 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Action: Acheter		Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>6,3%</td><td>14,9%</td><td>58,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>68,000DT</td><td>68,000DT</td><td>68,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>64,000DT</td><td>58,950DT</td><td>40,905DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,7x</td><td>8,4x</td><td>8,1x</td><td>7,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,4%</td><td>4,4%</td><td>4,9%</td><td>5,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	6,3%	14,9%	58,7%	+Haut	68,000DT	68,000DT	68,000DT	+Bas	64,000DT	58,950DT	40,905DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	8,7x	8,4x	8,1x	7,7x	Div Yield	7,4%	4,4%	4,9%	5,3%	P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>5,6%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>65,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>46,0%</td><td>48,0%</td><td>49,0%</td><td>50,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,3%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>1 034,0</td><td>1 084,9</td><td>1 139,0</td><td>1 186,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>429,0</td><td>453,8</td><td>469,9</td><td>493,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>277,5</td><td>290,5</td><td>300,7</td><td>316,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>7,773</td><td>8,137</td><td>8,424</td><td>8,856</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>5,000</td><td>3,000</td><td>3,300</td><td>3,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>63,3%</td><td>37,0%</td><td>39,3%</td><td>40,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,7%</td><td>15,3%</td><td>14,9%</td><td>14,7%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	5,6%	-	-	-	TCCC	65,2%	-	-	-	Coef. d'exp	46,0%	48,0%	49,0%	50,0%	R. solvabilité	13,3%	-	-	-	PNB (en MDT)	1 034,0	1 084,9	1 139,0	1 186,0	EBIT (en MDT)	429,0	453,8	469,9	493,4	Résultat net (en MDT)	277,5	290,5	300,7	316,2	BPA (en DT)	7,773	8,137	8,424	8,856	DPA (en DT)	5,000	3,000	3,300	3,600	Pay out	63,3%	37,0%	39,3%	40,8%	ROE	15,7%	15,3%	14,9%	14,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																
Variation	6,3%	14,9%	58,7%																																																																																																
+Haut	68,000DT	68,000DT	68,000DT																																																																																																
+Bas	64,000DT	58,950DT	40,905DT																																																																																																
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
P/E	8,7x	8,4x	8,1x	7,7x																																																																																															
Div Yield	7,4%	4,4%	4,9%	5,3%																																																																																															
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,1x																																																																																															
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
TCC	5,6%	-	-	-																																																																																															
TCCC	65,2%	-	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	46,0%	48,0%	49,0%	50,0%																																																																																															
R. solvabilité	13,3%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	1 034,0	1 084,9	1 139,0	1 186,0																																																																																															
EBIT (en MDT)	429,0	453,8	469,9	493,4																																																																																															
Résultat net (en MDT)	277,5	290,5	300,7	316,2																																																																																															
BPA (en DT)	7,773	8,137	8,424	8,856																																																																																															
DPA (en DT)	5,000	3,000	3,300	3,600																																																																																															
Pay out	63,3%	37,0%	39,3%	40,8%																																																																																															
ROE	15,7%	15,3%	14,9%	14,7%																																																																																															
BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien: 35,3% CNSS: 4,3% Part. étrangère: 5,4% Cours du 04/03/2022: 8.090 DT Fonds propres: 1 776,3 MDT Nombre d'actions: 64,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Action: Consolider		Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,5%</td><td>7,6%</td><td>17,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,290DT</td><td>8,440DT</td><td>8,440DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,090DT</td><td>7,520DT</td><td>6,580DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>4,8x</td><td>3,3x</td><td>3,2x</td><td>3,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,2%</td><td>8,7%</td><td>9,3%</td><td>9,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,5%	7,6%	17,7%	+Haut	8,290DT	8,440DT	8,440DT	+Bas	8,090DT	7,520DT	6,580DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	4,8x	3,3x	3,2x	3,0x	Div Yield	6,2%	8,7%	9,3%	9,9%	P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>17,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>60,3%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>48,0%</td><td>45,0%</td><td>47,0%</td><td>47,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>19,8%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>691,2</td><td>847,8</td><td>885,4</td><td>934,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>174,5</td><td>241,8</td><td>246,9</td><td>265,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>107,6</td><td>158,0</td><td>159,9</td><td>171,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,682</td><td>2,468</td><td>2,498</td><td>2,674</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,700</td><td>0,750</td><td>0,800</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>31,3%</td><td>29,8%</td><td>31,6%</td><td>31,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,5%</td><td>8,9%</td><td>8,6%</td><td>8,7%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	17,4%	-	-	-	TCCC	60,3%	-	-	-	Coef. d'exp	48,0%	45,0%	47,0%	47,0%	R. solvabilité	19,8%	-	-	-	PNB (en MDT)	691,2	847,8	885,4	934,9	EBIT (en MDT)	174,5	241,8	246,9	265,8	Résultat net (en MDT)	107,6	158,0	159,9	171,2	BPA (en DT)	1,682	2,468	2,498	2,674	DPA (en DT)	0,500	0,700	0,750	0,800	Pay out	31,3%	29,8%	31,6%	31,5%	ROE	6,5%	8,9%	8,6%	8,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																
Variation	-2,5%	7,6%	17,7%																																																																																																
+Haut	8,290DT	8,440DT	8,440DT																																																																																																
+Bas	8,090DT	7,520DT	6,580DT																																																																																																
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
P/E	4,8x	3,3x	3,2x	3,0x																																																																																															
Div Yield	6,2%	8,7%	9,3%	9,9%																																																																																															
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x																																																																																															
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																															
TCC	17,4%	-	-	-																																																																																															
TCCC	60,3%	-	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	48,0%	45,0%	47,0%	47,0%																																																																																															
R. solvabilité	19,8%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	691,2	847,8	885,4	934,9																																																																																															
EBIT (en MDT)	174,5	241,8	246,9	265,8																																																																																															
Résultat net (en MDT)	107,6	158,0	159,9	171,2																																																																																															
BPA (en DT)	1,682	2,468	2,498	2,674																																																																																															
DPA (en DT)	0,500	0,700	0,750	0,800																																																																																															
Pay out	31,3%	29,8%	31,6%	31,5%																																																																																															
ROE	6,5%	8,9%	8,6%	8,7%																																																																																															

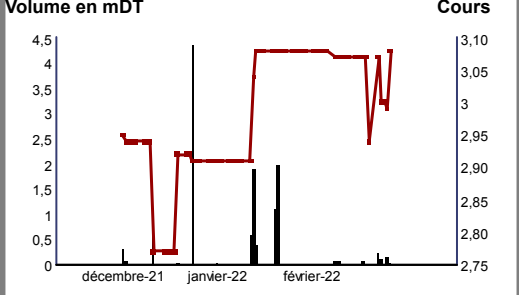
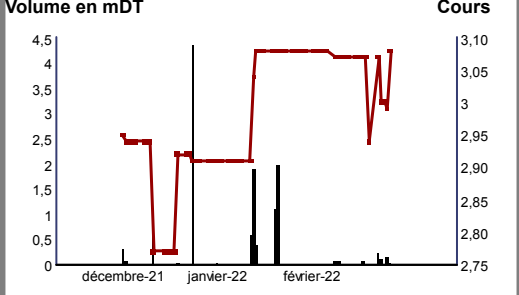
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif El FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 37,4% Cours du 04/03/2022: 5,460 DT Consolider		 Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 1 228,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 718,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. 4,0% (semaine), -0,7% (depuis le 31/12/2021), -10,6% (un an glissant) Variation: +Haut 5,490DT, +Bas 5,330DT Ratios : P/E 13,0x, Div Yield 6,4%, P/B 1,2x	Indic. financiers 2020 2021p 2022p 2023p TCC 9,6% - - - TCCC 61,5% - - - Coef. d'exp 31,0% 33,0% 34,0% 34,0% R. solvabilité 15,8% - - - PNB (en MDT) 380,4 383,3 408,8 436,9 EBIT (en MDT) 192,1 206,5 213,3 236,4 Résultat net (en MDT) 94,4 109,7 112,1 128,8 BPA (en DT) 0,420 0,487 0,498 0,572 DPA (en DT) 0,350 0,280 0,290 0,320 Pay out 77,0% 53,0% 53,7% 51,6% ROE 8,7% 9,5% 9,3% 10,1%																																															
BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,1% Cours du 04/03/2022: 7,280 DT Alléger		 Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 7,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 0,2 mDT	Indicateurs boursiers Perf. -0,1% (semaine), -0,7% (depuis le 31/12/2021), -2,8% (un an glissant) Variation: +Haut 7,290DT, +Bas 7,280DT Ratios : P/E -, Div Yield -, P/B 0,1x	Indic. financiers 2020 2021p 2022p 2023p TCC 16,1% - - - TCCC 54,2% - - - Coef. d'exp 82,9% 69,0% 68,4% 67,0% R. solvabilité 11,5% - - - PNB (en MDT) 55,8 74,1 80,4 89,0 EBIT (en MDT) -11,8 3,9 8,4 14,3 Résultat net (en MDT) -12,0 1,4 3,6 7,7 BPA (en DT) - 1,368 3,567 7,724 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - 0,0% 0,0% 0,0% ROE -6,0% 0,7% 1,7% 3,6%																																															
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,0% Cours du 04/03/2022: 3,080 DT Consolider		 Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 478,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 104,5 mDT	Indicateurs boursiers Perf. -1,6% (semaine), 3,4% (depuis le 31/12/2021), 7,7% (un an glissant) Variation: +Haut 3,100DT, +Bas 3,000DT Ratios : P/E 7,0x, Div Yield -, P/B 0,4x	Indic. financiers 2020 2021p 2022p 2023p TCC 14,9% - - - TCCC 82,3% - - - Coef. d'exp 44,0% 44,5% 46,0% 46,4% R. solvabilité 12,5% - - - PNB (en MDT) 621,3 682,1 715,7 760,3 EBIT (en MDT) 173,5 191,9 212,0 230,5 Résultat net (en MDT) 68,4 123,5 136,5 149,4 BPA (en DT) 0,440 0,795 0,878 0,962 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 6,0% 9,8% 9,7% 9,6%																																															
UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: SERENITY CAPITAL FINANCE HC 39,0% Part. étrangère 11,2% Cours du 04/03/2022: 22,010 DT Consolider		 Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 440,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 164,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. 0,0% (semaine), 11,2% (depuis le 31/12/2021), 11,7% (un an glissant) Variation: +Haut 22,010DT, +Bas 21,990DT Ratios : P/E 10,4x, Div Yield 4,5%, P/B 1,0x	Indic. financiers 2020 2021p 2022p 2023p TCC 6,6% - - - TCCC 88,7% - - - Coef. d'exp 62,9% 62,3% 62,9% 63,0% R. solvabilité 12,7% - - - PNB (en MDT) 243,5 266,4 284,6 306,5 EBIT (en MDT) 82,0 86,2 92,1 100,6 Résultat net (en MDT) 42,5 44,7 48,9 56,3 BPA (en DT) 2,123 2,237 2,443 2,812 DPA (en DT) 1,000 1,100 1,200 1,300 Pay out 47,5% 49,6% 49,5% 46,6% ROE 9,5% 9,7% 10,3% 11,5%																																															
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 55,1% Sté tunisienne 6,3% Part. étrangère 53,1% Cours du 04/03/2022: 14,300 DT Consolider		 Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 465,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 419,5 mDT	Indicateurs boursiers Perf. -1,0% (semaine), -8,9% (depuis le 31/12/2021), -9,5% (un an glissant) Variation: +Haut 14,300DT, +Bas 14,120DT Ratios : P/E 7,1x, Div Yield 4,9%, P/B 0,7x	Indic. financiers 2020 2021p 2022p 2023p TCC 8,1% - - - TCCC 79,6% - - - Coef. d'exp 50,7% 55,0% 53,6% 52,1% R. solvabilité 12,6% - - - PNB (en MDT) 403,0 417,7 451,5 488,8 EBIT (en MDT) 130,1 102,3 141,0 183,3 Résultat net (en MDT) 65,2 66,5 90,6 117,1 BPA (en DT) 2,002 2,043 2,783 3,597 DPA (en DT) 0,700 0,400 0,500 0,600 Pay out 37,0% 20,7% 19,0% 17,6% ROE 9,0% 8,9% 11,6% 14,1%																																															
WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben AYED Mohamed El F 33,1% Islamic Corporation for the 30,0% Part. étrangère 30,4% Cours du 04/03/2022: 6,600 DT Consolider		 Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 198,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 12,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. -2,9% (semaine), -9,6% (depuis le 31/12/2021), 0,0% (un an glissant) Variation: +Haut 6,800DT, +Bas 6,600DT Ratios : P/E -, Div Yield -, P/B 1,3x	Indic. financiers 2020 2021p 2022p 2023p TCC 10,8% - - - TCCC 44,4% - - - Coef. d'exp 95,6% 86,3% 82,0% 78,2% R. solvabilité - - - - PNB (en MDT) 32,0 39,2 45,6 52,8 EBIT (en MDT) -5,1 0,4 4,7 9,0 Résultat net (en MDT) -5,8 0,2 3,2 6,5 BPA (en DT) - 0,005 0,106 0,216 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - 0,0% 0,0% 0,0% ROE -3,7% 0,1% 2,0% 3,9%																																															
<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Indicateurs secteur</th> <th colspan="2">Performance</th> <th rowspan="2">Nbr sociétés cotées</th> <th rowspan="2">CB (MDT)</th> <th rowspan="2">Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)</th> <th rowspan="2">Vol. d'éch sur la semaine (MDT)</th> <th rowspan="2">Taux de rotation</th> <th colspan="2">P/E</th> <th colspan="2">Div Yield</th> <th rowspan="2">Pay Out</th> <th rowspan="2">P/B</th> <th rowspan="2">Part. étrang.</th> </tr> <tr> <th>semaine</th> <th>depuis 31/12</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>LEASING</td> <td>1,1%</td> <td>8,0%</td> <td>7</td> <td>415,2</td> <td>0,1</td> <td>0,5</td> <td>2,0%</td> <td>11,0x</td> <td>8,0x</td> <td>5,6%</td> <td>6,7%</td> <td>52,0%</td> <td>0,6x</td> <td>7,9%</td> </tr> </tbody> </table>																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	LEASING	1,1%	8,0%	7	415,2	0,1	0,5	2,0%	11,0x	8,0x	5,6%	6,7%	52,0%	0,6x	7,9%
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																																								
LEASING	1,1%	8,0%	7	415,2	0,1	0,5	2,0%	11,0x	8,0x	5,6%	6,7%	52,0%	0,6x	7,9%																																					
ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 39,9% BNA 10,8% Part. étrangère 0,0% Cours du 04/03/2022: 2,370 DT Acheter		 Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 77,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 471,9 mDT	Indicateurs boursiers Perf. 2,6% (semaine), 30,2% (depuis le 31/12/2021), 74,6% (un an glissant) Variation: +Haut 2,410DT, +Bas 2,310DT Ratios : P/E 14,6x, Div Yield 3,2%, P/B 0,8x	Indic. financiers 2020 2021p 2022p 2023p TCC 9,9% - - - TCCC 73,1% - - - Coef. d'exp 37,9% 29,9% 30,5% 30,4% R. solvabilité 18,7% - - - PNB (en MDT) 30,2 38,8 40,5 43,4 EBIT (en MDT) 9,5 17,8 20,5 22,5 Résultat net (en MDT) 5,3 10,3 11,3 12,5 BPA (en DT) 0,162 0,316 0,347 0,383 DPA (en DT) 0,075 0,160 0,190 0,220 Pay out 44,6% 49,9% 54,8% 58,4% ROE 5,2% 9,6% 10,0% 10,5%																																															

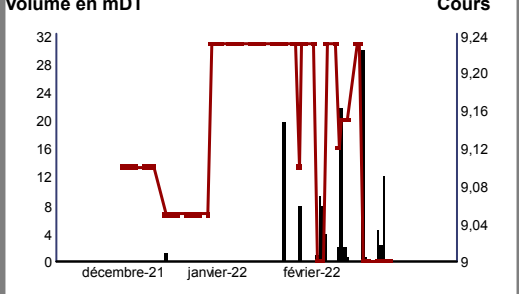
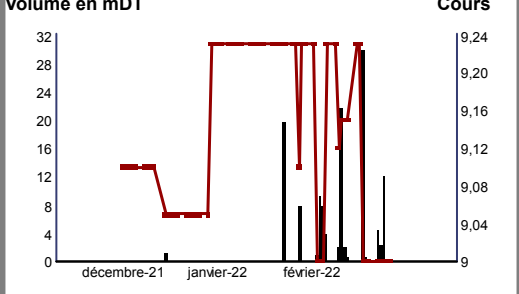
ATTIJARI LEASING Code ISIN TN0006610018		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>11,9%</td><td>56,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>13,440DT</td><td>13,440DT</td><td>13,440DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>12,990DT</td><td>11,110DT</td><td>8,260DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,4x</td><td>7,2x</td><td>7,0x</td><td>6,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,7%</td><td>5,6%</td><td>5,8%</td><td>6,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	11,9%	56,5%	+Haut	13,440DT	13,440DT	13,440DT	+Bas	12,990DT	11,110DT	8,260DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	11,4x	7,2x	7,0x	6,7x	Div Yield	3,7%	5,6%	5,8%	6,0%	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>11,7%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>64,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>56,1%</td><td>49,5%</td><td>50,6%</td><td>53,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>20,1</td><td>24,9</td><td>25,6</td><td>27,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,6</td><td>6,4</td><td>6,5</td><td>6,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,2</td><td>5,1</td><td>5,3</td><td>5,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,174</td><td>1,869</td><td>1,919</td><td>2,013</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,750</td><td>0,780</td><td>0,800</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>42,6%</td><td>40,1%</td><td>40,7%</td><td>39,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,9%</td><td>8,8%</td><td>8,6%</td><td>8,6%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	11,7%	-	-	-	TCCC	64,0%	-	-	-	Coef. d'exp.	56,1%	49,5%	50,6%	53,6%	R. solvabilité	14,9%	-	-	-	RNL (en MDT)	20,1	24,9	25,6	27,4	EBIT (en MDT)	3,6	6,4	6,5	6,9	Résultat net (en MDT)	3,2	5,1	5,3	5,5	BPA (en DT)	1,174	1,869	1,919	2,013	DPA (en DT)	0,500	0,750	0,780	0,800	Pay out	42,6%	40,1%	40,7%	39,7%	ROE	5,9%	8,8%	8,6%	8,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	11,9%	56,5%																																																																																																		
+Haut	13,440DT	13,440DT	13,440DT																																																																																																		
+Bas	12,990DT	11,110DT	8,260DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	11,4x	7,2x	7,0x	6,7x																																																																																																	
Div Yield	3,7%	5,6%	5,8%	6,0%																																																																																																	
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	11,7%	-	-	-																																																																																																	
TCCC	64,0%	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp.	56,1%	49,5%	50,6%	53,6%																																																																																																	
R. solvabilité	14,9%	-	-	-																																																																																																	
RNL (en MDT)	20,1	24,9	25,6	27,4																																																																																																	
EBIT (en MDT)	3,6	6,4	6,5	6,9																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	3,2	5,1	5,3	5,5																																																																																																	
BPA (en DT)	1,174	1,869	1,919	2,013																																																																																																	
DPA (en DT)	0,500	0,750	0,780	0,800																																																																																																	
Pay out	42,6%	40,1%	40,7%	39,7%																																																																																																	
ROE	5,9%	8,8%	8,6%	8,6%																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires Groupe ATTIJARI 65,1% HORCHANI Rached 9,1% Part. étrangère 0,0%	Cours du 04/03/2022 13,430 DT Conservier	Capitalisation boursière 36,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,0 mDT	Fonds propres 58,2 MDT Nombre d'actions 2,8 Mi Valeur nominale 10,0 DT																																																																																																		

BEST LEASE Code ISIN TN0007580012		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-4,2%</td><td>30,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,280DT</td><td>2,380DT</td><td>2,380DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,280DT</td><td>2,170DT</td><td>1,720DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,9x</td><td>11,0x</td><td>10,1x</td><td>10,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,8%</td><td>4,4%</td><td>4,8%</td><td>5,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-4,2%	30,6%	+Haut	2,280DT	2,380DT	2,380DT	+Bas	2,280DT	2,170DT	1,720DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	9,9x	11,0x	10,1x	10,0x	Div Yield	4,8%	4,4%	4,8%	5,3%	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>38,3%</td><td>41,3%</td><td>38,9%</td><td>39,1%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>17,8</td><td>19,5</td><td>20,5</td><td>21,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,8</td><td>6,8</td><td>7,4</td><td>7,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,9</td><td>6,2</td><td>6,7</td><td>6,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,208</td><td>0,225</td><td>0,228</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,110</td><td>0,100</td><td>0,110</td><td>0,120</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>47,9%</td><td>48,0%</td><td>48,9%</td><td>52,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>7,8%</td><td>6,9%</td><td>7,1%</td><td>7,0%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp.	38,3%	41,3%	38,9%	39,1%	R. solvabilité	-	-	-	-	RNL (en MDT)	17,8	19,5	20,5	21,6	EBIT (en MDT)	6,8	6,8	7,4	7,5	Résultat net (en MDT)	6,9	6,2	6,7	6,8	BPA (en DT)	0,230	0,208	0,225	0,228	DPA (en DT)	0,110	0,100	0,110	0,120	Pay out	47,9%	48,0%	48,9%	52,6%	ROE	7,8%	6,9%	7,1%	7,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	-4,2%	30,6%																																																																																																		
+Haut	2,280DT	2,380DT	2,380DT																																																																																																		
+Bas	2,280DT	2,170DT	1,720DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	9,9x	11,0x	10,1x	10,0x																																																																																																	
Div Yield	4,8%	4,4%	4,8%	5,3%																																																																																																	
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	-	-	-	-																																																																																																	
TCCC	-	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp.	38,3%	41,3%	38,9%	39,1%																																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																	
RNL (en MDT)	17,8	19,5	20,5	21,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	6,8	6,8	7,4	7,5																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	6,9	6,2	6,7	6,8																																																																																																	
BPA (en DT)	0,230	0,208	0,225	0,228																																																																																																	
DPA (en DT)	0,110	0,100	0,110	0,120																																																																																																	
Pay out	47,9%	48,0%	48,9%	52,6%																																																																																																	
ROE	7,8%	6,9%	7,1%	7,0%																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires Arab Leasing International Finance 40,7% Al Baraka Bank 23,6% Part. étrangère 40,0%	Cours du 04/03/2022 2,280 DT Conservier	Capitalisation boursière 68,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Fonds propres 91,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																																		

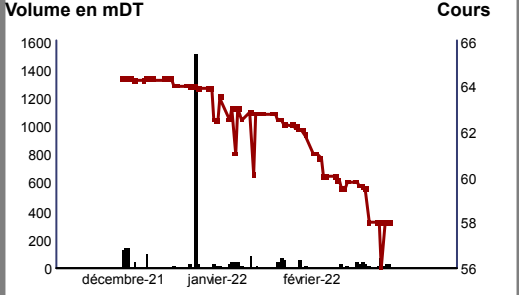
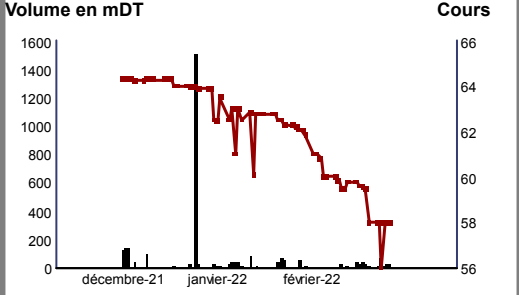
BH LEASING Code ISIN TN0006720049		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>7,9%</td><td>40,7%</td><td>37,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,040DT</td><td>2,040DT</td><td>2,040DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,940DT</td><td>1,450DT</td><td>1,300DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>14,2x</td><td>10,3x</td><td>6,8x</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>0,5x</td><td>0,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	7,9%	40,7%	37,8%	+Haut	2,040DT	2,040DT	2,040DT	+Bas	1,940DT	1,450DT	1,300DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	-	14,2x	10,3x	6,8x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>15,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>76,0%</td><td>64,9%</td><td>61,1%</td><td>57,9%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,7%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>8,5</td><td>10,0</td><td>10,8</td><td>11,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-0,5</td><td>0,8</td><td>1,6</td><td>2,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-0,5</td><td>1,0</td><td>1,4</td><td>2,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,143</td><td>0,198</td><td>0,302</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-1,8%</td><td>3,3%</td><td>4,4%</td><td>6,5%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	15,5%	-	-	-	TCCC	71,1%	-	-	-	Coef. d'exp.	76,0%	64,9%	61,1%	57,9%	R. solvabilité	13,7%	-	-	-	RNL (en MDT)	8,5	10,0	10,8	11,6	EBIT (en MDT)	-0,5	0,8	1,6	2,5	Résultat net (en MDT)	-0,5	1,0	1,4	2,1	BPA (en DT)	-	0,143	0,198	0,302	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-1,8%	3,3%	4,4%	6,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	7,9%	40,7%	37,8%																																																																																																		
+Haut	2,040DT	2,040DT	2,040DT																																																																																																		
+Bas	1,940DT	1,450DT	1,300DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	-	14,2x	10,3x	6,8x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	15,5%	-	-	-																																																																																																	
TCCC	71,1%	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp.	76,0%	64,9%	61,1%	57,9%																																																																																																	
R. solvabilité	13,7%	-	-	-																																																																																																	
RNL (en MDT)	8,5	10,0	10,8	11,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-0,5	0,8	1,6	2,5																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-0,5	1,0	1,4	2,1																																																																																																	
BPA (en DT)	-	0,143	0,198	0,302																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	-1,8%	3,3%	4,4%	6,5%																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires BH BANK 41,6% Assurances Salim 10,0% Part. étrangère 0,9%	Cours du 04/03/2022 2,040 DT Alléger	Capitalisation boursière 14,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,2 mDT	Fonds propres 30,6 MDT Nombre d'actions 7,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT																																																																																																		

CIL Code ISIN TN0004200853		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>1,4%</td><td>16,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>17,500DT</td><td>17,500DT</td><td>19,260DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>17,490DT</td><td>16,750DT</td><td>14,805DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>7,0x</td><td>6,7x</td><td>6,4x</td><td>5,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>10,3%</td><td>7,4%</td><td>8,0%</td><td>8,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,1%	1,4%	16,2%	+Haut	17,500DT	17,500DT	19,260DT	+Bas	17,490DT	16,750DT	14,805DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	7,0x	6,7x	6,4x	5,8x	Div Yield	10,3%	7,4%	8,0%	8,6%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,8%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>81,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>32,2%</td><td>32,4%</td><td>33,7%</td><td>34,2%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>15,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>30,4</td><td>33,3</td><td>34,7</td><td>37,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,6</td><td>17,1</td><td>18,1</td><td>19,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,4</td><td>13,0</td><td>13,7</td><td>15,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,489</td><td>2,602</td><td>2,740</td><td>2,994</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,795</td><td>1,300</td><td>1,400</td><td>1,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>71,9%</td><td>49,8%</td><td>50,9%</td><td>50,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,1%</td><td>12,1%</td><td>12,3%</td><td>12,8%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	6,8%	-	-	-	TCCC	81,4%	-	-	-	Coef. d'exp.	32,2%	32,4%	33,7%	34,2%	R. solvabilité	15,4%	-	-	-	RNL (en MDT)	30,4	33,3	34,7	37,0	EBIT (en MDT)	15,6	17,1	18,1	19,7	Résultat net (en MDT)	12,4	13,0	13,7	15,0	BPA (en DT)	2,489	2,602	2,740	2,994	DPA (en DT)	1,795	1,300	1,400	1,500	Pay out	71,9%	49,8%	50,9%	50,0%	ROE	12,1%	12,1%	12,3%	12,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	-0,1%	1,4%	16,2%																																																																																																		
+Haut	17,500DT	17,500DT	19,260DT																																																																																																		
+Bas	17,490DT	16,750DT	14,805DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	7,0x	6,7x	6,4x	5,8x																																																																																																	
Div Yield	10,3%	7,4%	8,0%	8,6%																																																																																																	
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	6,8%	-	-	-																																																																																																	
TCCC	81,4%	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp.	32,2%	32,4%	33,7%	34,2%																																																																																																	
R. solvabilité	15,4%	-	-	-																																																																																																	
RNL (en MDT)	30,4	33,3	34,7	37,0																																																																																																	
EBIT (en MDT)	15,6	17,1	18,1	19,7																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	12,4	13,0	13,7	15,0																																																																																																	
BPA (en DT)	2,489	2,602	2,740	2,994																																																																																																	
DPA (en DT)	1,795	1,300	1,400	1,500																																																																																																	
Pay out	71,9%	49,8%	50,9%	50,0%																																																																																																	
ROE	12,1%	12,1%	12,3%	12,8%																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires Sté Générale Financière 34,9% TUNISIAN TRAVEL SERVICE 11,6% Part. étrangère 0,0%	Cours du 04/03/2022 17,490 DT Acheter	Capitalisation boursière 87,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,3 mDT	Fonds propres 107,1 MDT Nombre d'actions 5,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT																																																																																																		

HANNIBAL LEASE Code ISIN TN0007310139		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,8%</td><td>5,8%</td><td>-8,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,080DT</td><td>3,080DT</td><td>3,380DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,990DT</td><td>2,910DT</td><td>2,770DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>40,2x</td><td>12,7x</td><td>8,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>4,9%</td><td>5,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	4,8%	5,8%	-8,3%	+Haut	3,080DT	3,080DT	3,380DT	+Bas	2,990DT	2,910DT	2,770DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	-	40,2x	12,7x	8,5x	Div Yield	-	-	4,9%	5,8%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>11,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>55,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>71,5%</td><td>54,5%</td><td>53,0%</td><td>51,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>18,6</td><td>25,6</td><td>27,5</td><td>29,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-3,2</td><td>1,1</td><td>4,6</td><td>7,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,2</td><td>0,8</td><td>2,7</td><td>4,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,077</td><td>0,243</td><td>0,361</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,150</td><td>0,180</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>57,8%</td><td>52,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-3,8%</td><td>1,0%</td><td>3,1%</td><td>4,4%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	11,4%	-	-	-	TCCC	55,9%	-	-	-	Coef. d'exp.	71,5%	54,5%	53,0%	51,5%	R. solvabilité	13,5%	-	-	-	RNL (en MDT)	18,6	25,6	27,5	29,6	EBIT (en MDT)	-3,2	1,1	4,6	7,0	Résultat net (en MDT)	-3,2	0,8	2,7	4,0	BPA (en DT)	-	0,077	0,243	0,361	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,150	0,180	Pay out	-	0,0%	57,8%	52,9%	ROE	-3,8%	1,0%	3,1%	4,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	4,8%	5,8%	-8,3%																																																																																																		
+Haut	3,080DT	3,080DT	3,380DT																																																																																																		
+Bas	2,990DT	2,910DT	2,770DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	-	40,2x	12,7x	8,5x																																																																																																	
Div Yield	-	-	4,9%	5,8%																																																																																																	
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	11,4%	-	-	-																																																																																																	
TCCC	55,9%	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp.	71,5%	54,5%	53,0%	51,5%																																																																																																	
R. solvabilité	13,5%	-	-	-																																																																																																	
RNL (en MDT)	18,6	25,6	27,5	29,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-3,2	1,1	4,6	7,0																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-3,2	0,8	2,7	4,0																																																																																																	
BPA (en DT)	-	0,077	0,243	0,361																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,150	0,180																																																																																																	
Pay out	-	0,0%	57,8%	52,9%																																																																																																	
ROE	-3,8%	1,0%	3,1%	4,4%																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires Investment Trust Tunisia S.A. 27,4% Financière Tunisienne S.A. 14,1% Part. étrangère 13,1%	Cours du 04/03/2022 3,080 DT Conservier	Capitalisation boursière 33,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Fonds propres 68,0 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT																																																																																																		

TUNISIE LEASING F Code ISIN TN0002100907		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-0,6%</td><td>-3,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,000DT</td><td>9,230DT</td><td>10,940DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,000DT</td><td>9,000DT</td><td>9,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,8x</td><td>8,5x</td><td>7,2x</td><td>6,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,0%</td><td>6,7%</td><td>7,8%</td><td>8,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-0,6%	-3,0%	+Haut	9,000DT	9,230DT	10,940DT	+Bas	9,000DT	9,000DT	9,000DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	10,8x	8,5x	7,2x	6,3x	Div Yield	4,0%	6,7%	7,8%	8,9%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>11,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>64,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>34,4%</td><td>47,5%</td><td>49,1%</td><td>48,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>18,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>144,3</td><td>152,2</td><td>162,9</td><td>170,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,7</td><td>28,7</td><td>36,2</td><td>39,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,0</td><td>11,4</td><td>13,6</td><td>15,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,831</td><td>1,053</td><td>1,258</td><td>1,432</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,360</td><td>0,600</td><td>0,700</td><td>0,800</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>60,3%</td><td>65,7%</td><td>59,1%</td><td>59,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,0%</td><td>4,9%</td><td>5,6%</td><td>6,1%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	TCC	11,5%	-	-	-	TCCC	64,2%	-	-	-	Coef. d'exp.	34,4%	47,5%	49,1%	48,4%	R. solvabilité	18,0%	-	-	-	RNL (en MDT)	144,3	152,2	162,9	170,5	EBIT (en MDT)	12,7	28,7	36,2	39,9	Résultat net (en MDT)	9,0	11,4	13,6	15,5	BPA (en DT)	0,831	1,053	1,258	1,432	DPA (en DT)	0,360	0,600	0,700	0,800	Pay out	60,3%	65,7%	59,1%	59,4%	ROE	4,0%	4,9%	5,6%	6,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	-0,6%	-3,0%																																																																																																		
+Haut	9,000DT	9,230DT	10,940DT																																																																																																		
+Bas	9,000DT	9,000DT	9,000DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	10,8x	8,5x	7,2x	6,3x																																																																																																	
Div Yield	4,0%	6,7%	7,8%	8,9%																																																																																																	
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	11,5%	-	-	-																																																																																																	
TCCC	64,2%	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp.	34,4%	47,5%	49,1%	48,4%																																																																																																	
R. solvabilité	18,0%	-	-	-																																																																																																	
RNL (en MDT)	144,3	152,2	162,9	170,5																																																																																																	
EBIT (en MDT)	12,7	28,7	36,2	39,9																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	9,0	11,4	13,6	15,5																																																																																																	
BPA (en DT)	0,831	1,053	1,258	1,432																																																																																																	
DPA (en DT)	0,360	0,600	0,700	0,800																																																																																																	
Pay out	60,3%	65,7%	59,1%	59,4%																																																																																																	
ROE	4,0%	4,9%	5,6%	6,1%																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires AMEN BANK 36,0% ASSURANCES COMAR 19,9% Part. étrangère 0,7%	Cours du 04/03/2022 9,000 DT Acheter	Capitalisation boursière 97,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,9 mDT	Fonds propres 180,7 MDT Nombre d'actions 10,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT																																																																																																		

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	-1,0%	-4,7%	5	1 116,3	0,7	3,3	4,4%	11,4x	11,3x	4,1%	4,4%	45,6%	1,2x	18,3%

ASSUR MAGHREBIA Code ISIN TN0007830011		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-9,2%</td><td>-4,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>58,000DT</td><td>63,880DT</td><td>64,990DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>56,000DT</td><td>56,000DT</td><td>56,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,3x</td><td>9,3x</td><td>8,4x</td><td>7,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,2%</td><td>3,4%</td><td>3,6%</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-9,2%	-4,2%	+Haut	58,000DT	63,880DT	64,990DT	+Bas	56,000DT	56,000DT	56,000DT	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	P/E	11,3x	9,3x	8,4x	7,8x	Div Yield	3,2%	3,4%	3,6%	-	P/B	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>262,3</td><td>282,6</td><td>307,5</td><td>325,9</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>123,3</td><td>136,7</td><td>147,8</td><td>147,8</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>29,3%</td><td>28,7%</td><td>29,3%</td><td>28,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>70,7%</td><td>71,3%</td><td>70,7%</td><td>72,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>262,3</td><td>282,6</td><td>307,5</td><td>325,9</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>35,8</td><td>37,8</td><td>41,9</td><td>45,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>23,1</td><td>28,1</td><td>31,1</td><td>33,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>5,140</td><td>6,235</td><td>6,910</td><td>7,441</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,870</td><td>1,960</td><td>2,100</td><td>-</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>36,4%</td><td>31,4%</td><td>30,4%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,2%</td><td>17,0%</td><td>17,2%</td><td>16,9%</td></tr> </table>		2020	2021p	2022p	2023p	Primes émises (en MDT)	262,3	282,6	307,5	325,9	Sinistres réglés (en MDT)	123,3	136,7	147,8	147,8	% CA vie	29,3%	28,7%	29,3%	28,0%	% CA non vie	70,7%	71,3%	70,7%	72,0%	CA (en MDT)	262,3	282,6	307,5	325,9	Résultat technique (en MDT)	35,8	37,8	41,9	45,7	Résultat net (en MDT)	23,1	28,1	31,1	33,5	BPA (en DT)	5,140	6,235	6,910	7,441	DPA (en DT)	1,870	1,960	2,100	-	Pay out	36,4%	31,4%	30,4%	0,0%	ROE	15,2%	17,0%	17,2%	16,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	-9,2%	-4,2%																																																																																																		
+Haut	58,000DT	63,880DT	64,990DT																																																																																																		
+Bas	56,000DT	56,000DT	56,000DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	11,3x	9,3x	8,4x	7,8x																																																																																																	
Div Yield	3,2%	3,4%	3,6%	-																																																																																																	
P/B	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x																																																																																																	
	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																	
Primes émises (en MDT)	262,3	282,6	307,5	325,9																																																																																																	
Sinistres réglés (en MDT)	123,3	136,7	147,8	147,8																																																																																																	
% CA vie	29,3%	28,7%	29,3%	28,0%																																																																																																	
% CA non vie	70,7%	71,3%	70,7%	72,0%																																																																																																	
CA (en MDT)	262,3	282,6	307,5	325,9																																																																																																	
Résultat technique (en MDT)	35,8	37,8	41,9	45,7																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	23,1	28,1	31,1	33,5																																																																																																	
BPA (en DT)	5,140	6,235	6,910	7,441																																																																																																	
DPA (en DT)	1,870	1,960	2,100	-																																																																																																	
Pay out	36,4%	31,4%	30,4%	0,0%																																																																																																	
ROE	15,2%	17,0%	17,2%	16,9%																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Union Financière Holding 56,9% Famille TRABELSI 6,7% Part. étrangère 0,2%	Cours du 04/03/2022 58,000 DT Acheter	Capitalisation boursière 261,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 143,0 mDT	Fonds propres 164,8 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 10,0 DT																																																																																																		

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		Principaux actionnaires	Cours du 04/03/2022 57,430 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0%					Variation	0,0%	2,2%	2,1%	Sinistres réglés (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7
Part. étrangère 30,2%					+Haut	57,430DT	57,430DT	59,000DT	% CA vie	23,0%	23,2%	23,4%	23,5%
Fonds propres 170,4 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 344,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 947,7 MDT		Ratios								
					2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7
					P/E	13,5x	13,3x	14,9x	13,5x	Résultat technique (en MDT)	36,4	32,8	35,8
		Div Yield	4,9%	5,0%	5,1%	5,2%	Résultat net (en MDT)	25,5	25,9	23,1	25,6		
		P/B	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x	BPA (en DT)	4,254	4,315	3,846	4,262		
							DPA (en DT)	2,800	2,900	2,950	3,000		
							Pay out	65,8%	67,2%	76,7%	70,4%		
							ROE	16,6%	15,2%	12,5%	12,7%		

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			

STES D'INVESTISSEMENTS	-0,2%	2,1%	3	296,8	0,0	0,0	0,2%	13,2x	13,0x	7,1%	7,0%	93,4%	3,8x	0,0%
-------------------------------	--------------	-------------	----------	--------------	------------	------------	-------------	--------------	--------------	-------------	-------------	--------------	-------------	-------------

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		Principaux actionnaires	Cours du 04/03/2022 44,140 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Banque de Tunisie 39,9% Groupe Mohamed RIAHI 29,7%					Variation	0,0%	0,0%	5,6%	Plac. financiers (en MDT)	19,0	20,9	22,7	24,9
Part. étrangère 0,0%					+Haut	44,140DT	44,140DT	44,140DT	Dividendes reçus (en MDT)	4,7	3,4	4,1	4,7
Fonds propres 20,9 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Conservier	Capitalisation boursière 44,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		Ratios								
					2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	5,0	4,7	4,6	5,1
					P/E	9,8x	11,2x	11,6x	10,5x	EBITDA (en MDT)	4,7	4,2	4,1
		Div Yield	9,1%	8,8%	7,9%	9,1%	EBIT (en MDT)	4,5	4,0	3,8	4,2		
		P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	Résultat net (en MDT)	4,5	3,9	3,8	4,2		
							BPA (en DT)	4,490	3,946	3,808	4,200		
							DPA (en DT)	4,000	3,900	3,500	4,000		
							Pay out	89,1%	98,8%	91,9%	95,2%		
							ROE	23,7%	18,9%	16,8%	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			

DISTRIBUTION GENERALE	-0,2%	-17,6%	2	233,5	0,0	0,0	0,4%	-	30,5x	-	-	-30,5x	6,6%
------------------------------	--------------	---------------	----------	--------------	------------	------------	-------------	----------	--------------	----------	----------	---------------	-------------

MAGASIN GENERAL			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
TN0006440010			Volume en MDT		Perf.				2020	2021p	2022p	2023p	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					Cours		depuis le 31/12/2021		BFR (en MDT)	116,9	117,5	125,2	145,2
Principaux actionnaires					Variation		un an glissant		Dettes nettes (en MDT)	416,5	432,9	444,3	458,0
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%	Cours du 04/03/2022			+Haut		13,380DT		Gearing	-	-	-	-
Sté NEW CORP	10,0%				+Bas		13,380DT		CA (en MDT)	979,3	1 013,6	1 064,3	1 117,5
Part. étrangère	10,0%	13,380 DT			Ratios		2020 2021p 2022p 2023p		EBITDA (en MDT)	52,1	69,4	84,2	91,9
Fonds propres	77,9 MDT	Conservier			VE/CA		0,6x 0,6x 0,6x 0,5x		EBIT (en MDT)	-2,8	22,8	39,9	49,8
Nombre d'actions	11,5 Mi				VE/EBITDA		11,0x 8,4x 7,1x 6,7x		Résultat net (en MDT)	-37,0	-17,6	1,4	11,5
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT		neg. 25,7x 15,0x 12,3x		BPA (en DT)	-	-	0,122	1,003
					P/E		- - NS 13,3x		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,200
					Div Yield		- - - 1,5%		Pay out	-	-	0,0%	15,8%
					P/B		1,7x 2,0x 1,8x 1,5x		ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
TN0001000108			Volume en MDT		Perf.				2020	2021p	2022p	2023p	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					Cours		depuis le 31/12/2021		BFR (en MDT)	-28,7	-28,8	-24,0	-12,0
Principaux actionnaires					Variation		un an glissant		Dettes nettes (en MDT)	112,4	113,7	114,7	120,9
Groupe MABROUK -Sté Expansic	76,7%	Cours du 04/03/2022			+Haut		4,010DT		Gearing	163,7%	171,6%	166,5%	165,7%
Part. étrangère	0,0%				+Bas		4,000DT		CA (en MDT)	631,6	653,7	686,4	720,7
Fonds propres	58,6 MDT	4,000 DT			Ratios		2020 2021p 2022p 2023p		EBITDA (en MDT)	29,2	32,2	36,1	37,2
Nombre d'actions	20,0 Mi	Conservier			VE/CA		0,3x 0,3x 0,3x 0,3x		EBIT (en MDT)	24,1	24,1	24,1	24,1
Valeur nominale	2,0 DT				VE/EBITDA		6,6x 6,0x 5,4x 5,4x		Résultat net (en MDT)	-9,6	-2,4	2,6	4,1
					VE/EBIT		8,0x 8,0x 8,1x 8,3x		BPA (en DT)	-	-	0,131	0,206
					P/E		- - 30,5x 19,5x		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,100
					Div Yield		- - - 2,5%		Pay out	-	-	0,0%	54,0%
					P/B		1,3x 1,4x 1,3x 1,3x		ROE	-14,0%	-3,6%	3,8%	5,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,0%	8,9%	4	880,1	0,1	0,4	1,1%	7,9x	8,6x	7,2%	6,7%	67,0%	2,1x	7,7%

ARTES			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
TN0007300015			Volume en MDT		Perf.				2020	2021p	2022p	2023p	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Cours		depuis le 31/12/2021		BFR (en MDT)	51,3	54,5	67,6	76,3
Principaux actionnaires					Variation		un an glissant		Dettes nettes (en MDT)	-122,9	-127,9	-124,5	-124,7
MZABI Mohamed Sadok	25,7%	Cours du 04/03/2022			+Haut		7,200DT		Gearing	-59,2%	-59,0%	-54,7%	-52,4%
MZABI Mzoughi	24,7%				+Bas		7,170DT		CA (en MDT)	212,3	307,8	301,6	306,2
Part. étrangère	10,7%	7,170 DT			Ratios		2020 2021p 2022p 2023p		EBITDA (en MDT)	38,4	54,5	52,0	51,8
Fonds propres	131,3 MDT	Consolider			VE/CA		0,7x 0,5x 0,5x 0,5x		EBIT (en MDT)	37,3	53,4	50,8	50,5
Nombre d'actions	38,3 Mi				VE/EBITDA		3,9x 2,7x 2,9x 2,9x		Résultat net (en MDT)	33,2	40,8	37,7	37,9
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT		4,1x 2,7x 2,9x 3,0x		BPA (en DT)	0,869	1,067	0,986	0,990
					P/E		8,3x 6,7x 7,3x 7,2x		DPA (en DT)	0,800	0,600	0,600	0,600
					Div Yield		11,2% 8,4% 8,4% 8,4%		Pay out	134,5%	82,1%	88,9%	88,5%
					P/B		2,1x 2,1x 2,0x 2,0x		ROE	16,4%	19,3%	17,0%	16,3%

CITY CARS			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
TN0007550015			Volume en MDT		Perf.				2020	2021p	2022p	2023p	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Cours		depuis le 31/12/2021		BFR (en MDT)	-30,0	-25,2	-17,2	-10,0
Principaux actionnaires					Variation		un an glissant		Dettes nettes (en MDT)	-57,7	-63,4	-65,2	-67,6
Automobile Investment Company	56,5%	Cours du 04/03/2022			+Haut		13,400DT		Gearing	-99,5%	-88,6%	-77,1%	-69,2%
Tunisian Investment Cars	10,0%				+Bas		12,930DT		CA (en MDT)	236,6	302,8	296,7	301,2
Part. étrangère	0,1%	13,260 DT			Ratios		2020 2021p 2022p 2023p		EBITDA (en MDT)	33,3	44,1	42,3	42,3
Fonds propres	64,7 MDT	Consolider			VE/CA		0,8x 0,6x 0,6x 0,6x		EBIT (en MDT)	31,5	42,1	40,3	40,1
Nombre d'actions	18,0 Mi				VE/EBITDA		5,4x 4,0x 4,1x 4,0x		Résultat net (en MDT)	21,0	28,0	27,0	27,2
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT		5,7x 4,2x 4,3x 4,3x		BPA (en DT)	1,167	1,558	1,501	1,510
					P/E		11,4x 8,5x 8,8x 8,8x		DPA (en DT)	0,830	1,000	1,000	1,000
					Div Yield		6,3% 7,5% 7,5% 7,5%		Pay out	72,1%	64,6%	67,2%	66,8%
					P/B		4,6x 3,7x 3,1x 2,7x		ROE	36,2%	39,2%	32,0%	27,8%

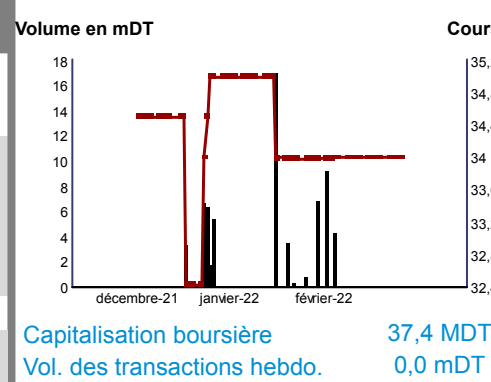
ENNAKL AUTOMOBILES			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
TN0007410012			Volume en MDT		Perf.				2020	2021p	2022p	2023p	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Cours		depuis le 31/12/2021		BFR (en MDT)	10,5	14,4	13,5	9,5
Principaux actionnaires					Variation		un an glissant		Dettes nettes (en MDT)	-12,4	-15,5	-17,5	-18,3
PGI - AMEN GROUP	53,3%	Cours du 04/03/2022			+Haut		12,270DT		Gearing	-7,4%	-7,8%	-7,7%	-7,2%
Groupe POULINA	28,3%				+Bas		11,720DT		CA (en MDT)	448,4	614,3	602,0	611,0
Part. étrangère	10,9%	11,720 DT			Ratios		2020 2021p 2022p 2023p		EBITDA (en MDT)	48,2	68,9	63,0	60,6
Fonds propres	166,0 MDT	Conservier			VE/CA		0,8x 0,5x 0,6x 0,5x		EBIT (en MDT)	41,6	61,8	55,2	52,2
Nombre d'actions	30,0 Mi				VE/EBITDA		7,0x 4,9x 5,3x 5,5x		Résultat net (en MDT)	34,9	41,4	37,1	35,2
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT		8,1x 5,4x 6,0x 6,4x		BPA (en DT)	1,163	1,379	1,238	1,174
					P/E		10,1x 8,5x 9,5x 10,0x		DPA (en DT)	0,650	0,750	0,600	0,600
					Div Yield		5,5% 6,4% 5,1% 5,1%		Pay out	59,4%	57,9%	51,6%	54,4%
					P/B		2,5x 2,1x 1,9x 1,7x		ROE	20,8%	20,7%	16,3%	13,8%

UADH			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
TN0007690019			Volume en MDT		Perf.				2020p	2021p	2022p	2023p	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Cours		depuis le 31/12/2021		BFR (en MDT)	-	-	-	-
Principaux actionnaires					Variation		un an glissant		Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-
Loukil Investment Group	72,2%	Cours du 04/03/2022			+Haut		0,420DT		Gearing	-	-	-	-
Part. étrangère	0,1%				+Bas		0,400DT		CA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres	37,0 MDT	0,420 DT			Ratios		2020p 2021p 2022p 2023p		EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	37,0 Mi	Alléger			VE/CA		- - - -		EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBITDA		- - - -		Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
					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	-	-	-	-

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-2,7%	-2,3%	3	82,6	0,0	0,0	0,4%	13,3x	29,3x	1,9%	2,8%	44,3%	0,6x	6,0%

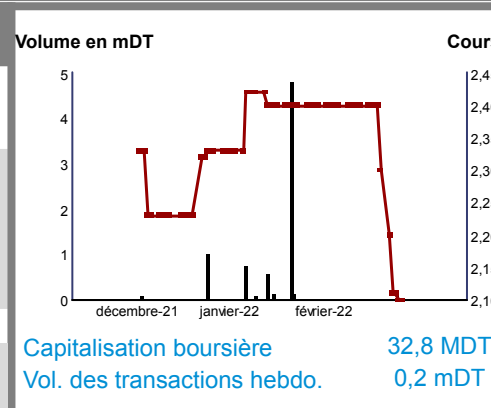
ESSOUKNA			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
TN0007210016			Volume en mDT		Perf.				2020	2021p	2022p	2023p	
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Cours		depuis le 31/12/2021		BFR (en MDT)	50,7	49,0	47,5	46,8
Principaux actionnaires					Variation		un an glissant		Dettes nettes (en MDT)	24,0	25,0	24,7	24,5
SIMPAR	69,6%	Cours du 04/03/2022			+Haut		2,460DT		Gearing	69,4%	74,5%	73,4%	72,1%
Part. étrangère	0,1%				+Bas		2,450DT		CA (en MDT)	17,2	12,0	13,2	14,5
Fonds propres	31,5 MDT	2,460 DT			Ratios		2020 2021p 2022p 2023p		EBITDA (en MDT)	3,7	3,0	4,2	4,4
Nombre d'actions	5,1 Mi	Conservier			VE/CA		2,1x 3,1x 2,8x 2,5x		EBIT (en MDT)	3,0	2,2	3,4	3,5
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBITDA		9,8x 12,3x 8,8x 8,5x		Résultat net (en MDT)	-0,2	-1,0	0,1	0,3
					VE/EBIT		12,3x 16,8x 11,0x 10,6x		BPA (en DT)	-	-	0,024	0,055
					P/E		- - NS 44,6x		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,075
					Div Yield		- - - 3,0%		Pay out	-	-	0,0%	142,9%
					P/B		0,4x 0,4x 0,4x 0,4x		ROE	-0,5%	-3,1%	0,4%	0,8%

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	
Marché: Marché principal		Cours du 04/03/2022	
Secteur: IMMOBILIER		34,000 DT	
Principaux actionnaires		Conservé	
BNA	30,3%		
GAT	26,7%		
Part. étrangère		0,0%	
Fonds propres	32,5 MDT		
Nombre d'actions	1,1 Mi		
Valeur nominale	5,0 DT		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	0,0%	-2,9%	-5,5%	BFR (en MDT)	177,5	143,9	117,7	95,2
+Haut	34,000DT	35,000DT	35,990DT	Dette nette (en MDT)	134,4	126,2	120,2	114,5
+Bas	34,000DT	33,980DT	32,430DT	Gearing	186,7%	180,9%	169,7%	156,1%
Ratios				CA (en MDT)	44,5	49,8	55,8	60,8
VE/CA	3,9x	3,3x	2,8x	EBITDA (en MDT)	6,9	14,7	17,5	18,1
VE/EBITDA	24,9x	11,1x	9,0x	EBIT (en MDT)	5,5	13,2	16,0	16,4
VE/EBIT	31,3x	12,4x	9,9x	Résultat net (en MDT)	-9,4	-1,7	0,8	2,0
P/E	-	-	45,4x	BPA (en DT)	-	-	0,750	1,802
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,400
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	Pay out	-	-	0,0%	51,5%
				ROE	-13,0%	-2,5%	1,2%	2,7%

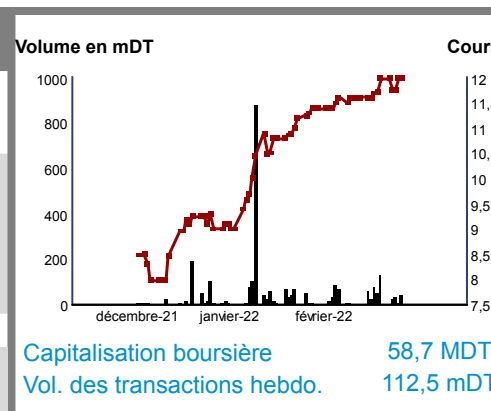
SITS		Code ISIN TN0007180011	
Marché: Marché principal		Cours du 04/03/2022	
Secteur: IMMOBILIER		2,100 DT	
Principaux actionnaires		Conservé	
PARTNER INVESTMENT SA	75,9%		
Part. étrangère		15,1%	
Fonds propres	42,6 MDT		
Nombre d'actions	15,6 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	-8,7%	-9,9%	-8,7%	BFR (en MDT)	46,2	40,3	35,4	31,6
+Haut	2,200DT	2,420DT	2,800DT	Dette nette (en MDT)	7,1	6,5	5,7	5,1
+Bas	2,100DT	2,100DT	2,090DT	Gearing	17,5%	15,0%	12,4%	10,2%
Ratios				CA (en MDT)	45,9	36,7	38,6	40,5
VE/CA	0,9x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	15,3	7,0	7,4	7,9
VE/EBITDA	2,6x	5,6x	5,2x	EBIT (en MDT)	16,4	6,6	7,0	7,4
VE/EBIT	2,4x	5,9x	5,5x	Résultat net (en MDT)	8,0	2,5	3,0	3,5
P/E	4,1x	13,3x	11,0x	BPA (en DT)	0,515	0,158	0,191	0,222
Div Yield	-	4,8%	7,1%	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	Pay out	0,0%	44,3%	55,2%	63,0%
				ROE	19,8%	5,7%	6,5%	7,0%

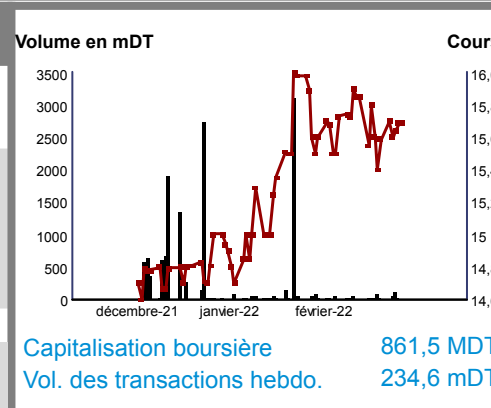
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,3%	-0,9%	5	5 468,9	0,2	1,2	0,5%	18,2x	17,5x	3,9%	4,0%	84,0%	4,2x	50,9%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	
Marché: Marché principal		Cours du 04/03/2022	
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		12,000 DT	
Principaux actionnaires		Acheter	
GAHBICHE Karim	29,4%		
Ekuity Capital	20,2%		
Part. étrangère		0,0%	
Fonds propres	21,5 MDT		
Nombre d'actions	4,9 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



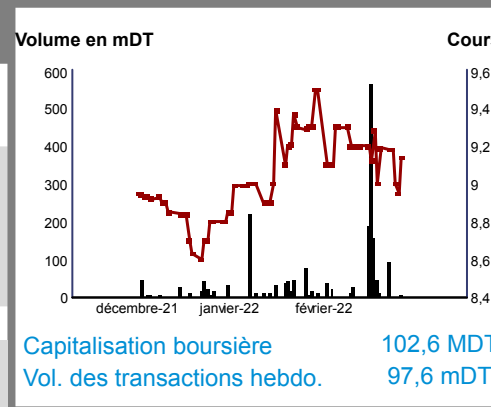
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	0,1%	33,3%	24,9%	BFR (en MDT)	3,1	4,2	4,5	4,8
+Haut	12,000DT	12,000DT	12,000DT	Dette nette (en MDT)	-7,0	-6,5	-6,0	-5,8
+Bas	11,750DT	9,000DT	7,880DT	Gearing	-34,1%	-30,4%	-28,9%	0,0%
Ratios				CA (en MDT)	33,0	38,0	40,8	44,1
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	EBITDA (en MDT)	7,5	8,3	8,8	9,4
VE/EBITDA	6,9x	6,3x	6,0x	EBIT (en MDT)	5,5	6,1	6,5	6,9
VE/EBIT	9,4x	8,5x	8,1x	Résultat net (en MDT)	3,5	3,9	4,3	4,5
P/E	16,6x	15,0x	13,7x	BPA (en DT)	0,721	0,802	0,878	0,925
Div Yield	1,4%	1,7%	1,8%	DPA (en DT)	0,170	0,200	0,220	0,240
P/B	3,0x	2,7x	2,5x	Pay out	31,0%	32,8%	32,9%	34,1%
				ROE	17,5%	18,9%	21,2%	22,5%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	
Marché: Marché principal		Cours du 04/03/2022	
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		15,690 DT	
Principaux actionnaires		Acheter	
MEDDEB Consulting SARL	85,0%		
Sté Agricole El Hadayek	6,5%		
Part. étrangère		3,1%	
Fonds propres	591,3 MDT		
Nombre d'actions	54,9 Mi		
Valeur nominale	10,0 DT		



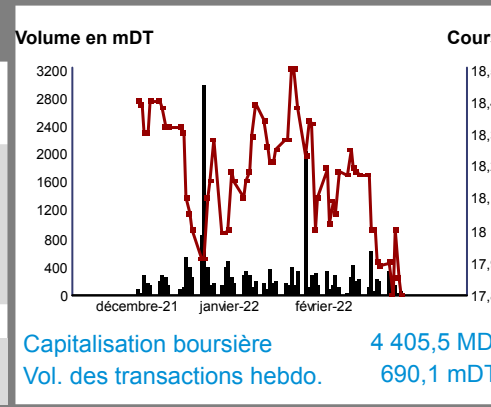
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	0,6%	4,6%	8,9%	BFR (en MDT)	73,5	71,4	66,2	62,4
+Haut	15,700DT	16,000DT	16,000DT	Dette nette (en MDT)	152,3	141,4	128,6	115,2
+Bas	15,600DT	14,700DT	14,080DT	Gearing	60,8%	48,9%	38,6%	30,2%
Ratios				CA (en MDT)	1 046,7	1 151,4	1 232,0	1 318,2
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	134,9	141,5	148,9	156,9
VE/EBITDA	7,5x	7,1x	6,6x	EBIT (en MDT)	82,2	85,6	89,8	94,2
VE/EBIT	12,3x	11,7x	11,0x	Résultat net (en MDT)	57,8	60,6	65,6	70,9
P/E	14,9x	14,2x	13,1x	BPA (en DT)	1,053	1,104	1,195	1,292
Div Yield	2,4%	2,5%	2,7%	DPA (en DT)	0,370	0,400	0,430	0,460
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	Pay out	95,2%	98,2%	97,5%	96,5%
				ROE	23,1%	20,9%	19,7%	18,6%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	
Marché: Marché principal		Cours du 04/03/2022	
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		9,140 DT	
Principaux actionnaires		Acheter	
LAND'OR HOLDING	58,0%		
MAGHREB PRIVATE EQUITY	21,6%		
Part. étrangère		22,4%	
Fonds propres	73,4 MDT		
Nombre d'actions	11,2 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



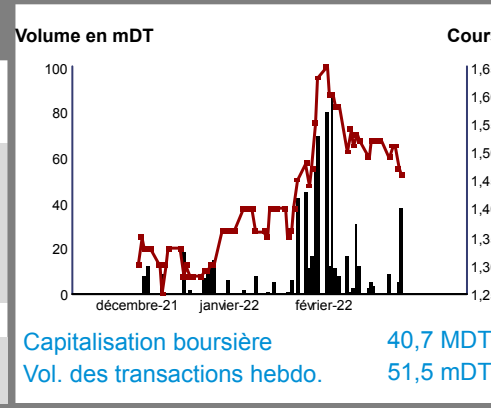
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	-0,5%	3,9%	19,6%	BFR (en MDT)	19,3	27,6	30,9	35,2
+Haut	9,180DT	9,500DT	9,720DT	Dette nette (en MDT)	-9,4	7,8	9,8	11,0
+Bas	8,950DT	8,800DT	8,040DT	Gearing	-13,7%	10,8%	13,0%	0,0%
Ratios				CA (en MDT)	131,5	155,1	175,3	197,2
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	14,7	14,1	15,3	17,8
VE/EBITDA	6,4x	7,8x	7,4x	EBIT (en MDT)	10,2	9,7	11,0	13,6
VE/EBIT	9,2x	11,4x	10,3x	Résultat net (en MDT)	7,0	7,7	8,1	10,0
P/E	14,7x	13,3x	12,6x	BPA (en DT)	0,622	0,688	0,723	0,891
Div Yield	2,2%	3,3%	3,8%	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,350	0,400
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	Pay out	35,9%	48,7%	54,1%	50,2%
				ROE	10,2%	10,8%	10,7%	12,5%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	
Marché: Marché principal		Cours du 04/03/2022	
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		17,800 DT	
Principaux actionnaires		Acheter	
GROUPE CASTEL	47,9%		
Maghreb Investissement	13,6%		
Part. étrangère		62,1%	
Fonds propres	841,7 MDT		
Nombre d'actions	247,5 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



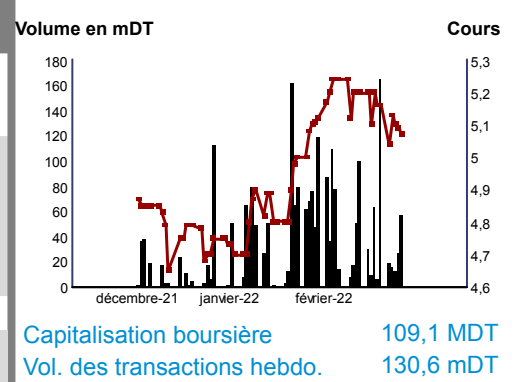
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	-0,5%	-2,6%	-3,5%	BFR (en MDT)	364,9	369,8	368,8	368,5
+Haut	18,000DT	18,500DT	20,285DT	Dette nette (en MDT)	-306,3	-309,9	-314,4	-328,9
+Bas	17,800DT	17,800DT	17,055DT	Gearing	-29,3%	-27,5%	-26,0%	-25,5%
Ratios				CA (en MDT)	1 202,9	1 226,9	1 294,4	1 365,6
VE/CA	3,4x	3,3x	3,2x	EBITDA (en MDT)	396,3	395,4	412,8	430,9
VE/EBITDA	10,3x	10,4x	9,9x	EBIT (en MDT)	288,7	277,6	289,2	301,0
VE/EBIT	14,2x	14,8x	14,1x	Résultat net (en MDT)	210,6	230,3	240,8	251,4
P/E	20,9x	19,1x	18,3x	BPA (en DT)	0,851	0,931	0,973	1,016
Div Yield	4,0%	4,2%	4,3%	DPA (en DT)	0,715	0,750	0,770	0,800
P/B	6,0x	5,2x	4,6x	Pay out	88,0%	84,4%	82,9%	82,5%
				ROE	20,2%	20,4%	19,9%	19,5%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	
Marché: Marché principal		Cours du 04/03/2022	
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		1,460 DT	
Principaux actionnaires		Conservé	
GALLUS HOLDING	41,3%		
MEDIGRAIN	17,7%		
Part. étrangère		0,0%	
Fonds propres	-2,6 MDT		
Nombre d'actions	27,9 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	
Variation	-3,9%	12,3%	0,7%	BFR (en MDT)	-4,4	-8,1	-11,9	-17,0
+Haut	1,510DT	1,650DT	1,650DT	Dette nette (en MDT)	23,1	19,5	18,0	16,7
+Bas	1,460DT	1,300DT	1,250DT	Gearing	-	-	-	1 957,9%
Ratios				CA (en MDT)	118,3	145,4	158,5	171,2
VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	EBITDA (en MDT)	2,6	5,9	8,1	9,5
VE/EBITDA	24,6x	10,3x	7,3x	EBIT (en MDT)	-1,5	2,2	4,7	6,5
VE/EBIT	neg.	27,7x	12,4x	Résultat net (en MDT)	-5,0	-1,1	1,0	2,4
P/E	-	-	38,8x	BPA (en DT)	-	-	0,038	0,085
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
P/B	-27,6x	-15,8x	-26,7x	Pay out	-	-	0,0%	79,7%

ADWYA	Code ISIN TN0007250012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère 0,6%	
Fonds propres	38,8 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 04/03/2022	
	5,070 DT
Consolider	

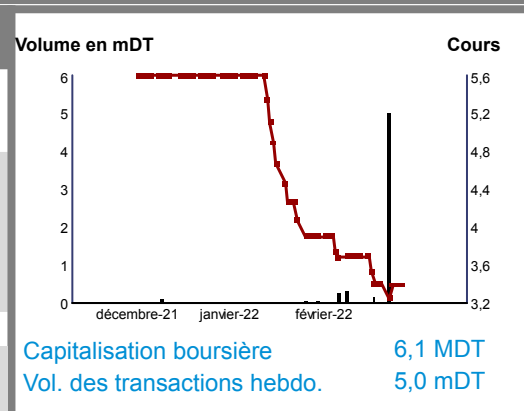


Capitalisation boursière **109,1 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **130,6 mDT**

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,7%	6,7%	20,5%
+Haut	5,130DT	5,240DT	5,240DT
+Bas	5,040DT	4,700DT	4,100DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	9,7x	12,3x	10,5x
VE/EBIT	15,5x	23,1x	17,8x
P/E	68,1x	-	84,4x
Div Yield	2,0%	-	1,0%
P/B	2,7x	2,8x	2,7x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	33,6	30,3	31,1	30,4
Dettes nettes (en MDT)	39,4	34,2	34,0	33,3
Gearing	98,7%	88,0%	84,9%	78,0%
CA (en MDT)	97,7	95,2	104,7	115,1
EBITDA (en MDT)	15,3	11,7	13,6	14,8
EBIT (en MDT)	9,6	6,2	8,1	9,2
Résultat net (en MDT)	1,6	-1,1	1,3	2,8
BPA (en DT)	0,074	-	0,060	0,130
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,050	0,075
Pay out	134,3%	-	83,2%	57,9%
ROE	4,0%	-2,9%	3,2%	6,5%

SIPHAT	Code ISIN TN0006670012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère 0,6%	
Fonds propres	-47,0 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 04/03/2022	
	3,390 DT
Alléger	

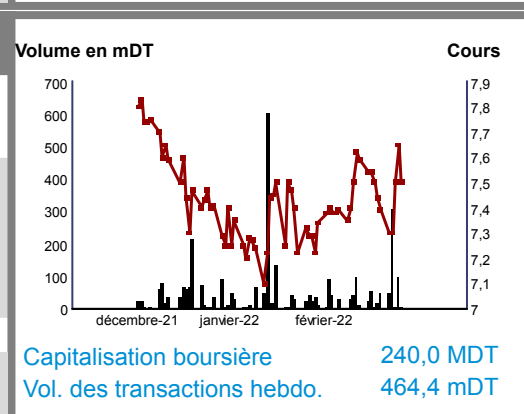


Capitalisation boursière **6,1 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **5,0 mDT**

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,3%	-39,5%	-3,1%
+Haut	3,390DT	5,600DT	6,240DT
+Bas	3,250DT	3,250DT	3,250DT
Ratios			
	2020p	2021p	2022p
VE/CA	-	2,9x	2,9x
VE/EBITDA	-	neg.	neg.
VE/EBIT	-	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers				
	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-34,7	-41,8	-46,0
Dettes nettes (en MDT)	-	21,9	24,0	26,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	9,5	10,2	11,0
EBITDA (en MDT)	-	-13,2	-12,2	-11,2
EBIT (en MDT)	-	-15,7	-14,7	-13,8
Résultat net (en MDT)	-	-16,6	-15,5	-14,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	ns	ns	ns

UNIMED	Code ISIN TN0007720014
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère 0,1%	
Fonds propres	134,2 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 04/03/2022	
	7,500 DT
Acheter	



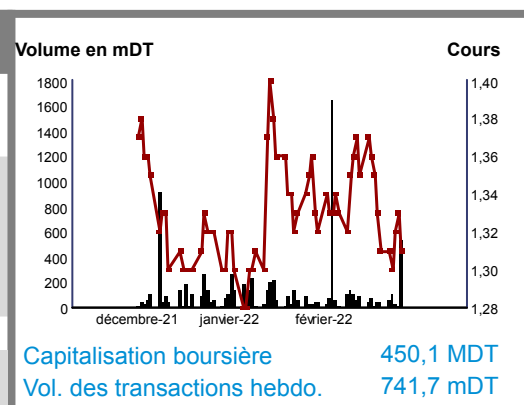
Capitalisation boursière **240,0 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **464,4 mDT**

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,5%	1,2%	-8,4%
+Haut	7,650DT	7,650DT	8,431DT
+Bas	7,300DT	7,100DT	6,341DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,8x	3,1x	2,7x
VE/EBITDA	10,8x	10,8x	9,6x
VE/EBIT	19,5x	17,7x	15,3x
P/E	34,4x	27,2x	22,3x
Div Yield	6,3%	2,4%	2,9%
P/B	2,1x	1,8x	1,5x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	53,1	63,7	79,7	102,8
Dettes nettes (en MDT)	18,9	14,5	11,5	11,0
Gearing	16,4%	10,8%	7,3%	5,9%
CA (en MDT)	91,0	82,0	91,8	104,2
EBITDA (en MDT)	23,9	23,5	26,2	29,8
EBIT (en MDT)	13,3	14,4	16,4	19,2
Résultat net (en MDT)	7,0	8,8	10,8	13,0
BPA (en DT)	0,218	0,276	0,337	0,407
DPA (en DT)	0,469	0,180	0,220	0,250
Pay out	215,0%	65,3%	65,3%	61,5%
ROE	6,1%	6,6%	6,8%	7,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,0%	-1,8%	8	1 034,1	0,2	0,9	2,2%	12,2x	12,3x	2,1%	2,4%	66,7%	2,0x	0,5%

CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère 0,9%	
Fonds propres	167,9 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 04/03/2022	
	1,310 DT
Consolider	

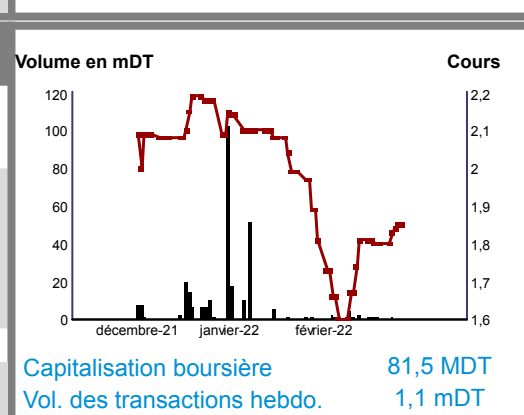


Capitalisation boursière **450,1 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **741,7 mDT**

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-0,8%	-33,5%
+Haut	1,330DT	1,400DT	2,280DT
+Bas	1,300DT	1,280DT	1,280DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	3,7x	2,6x	2,2x
VE/EBITDA	9,2x	7,3x	5,7x
VE/EBIT	15,6x	11,9x	8,6x
P/E	23,2x	14,0x	8,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	3,3x	2,7x	2,0x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-70,2	-66,4	-36,4	-36,4
Dettes nettes (en MDT)	478,1	401,1	302,0	186,7
Gearing	351,6%	239,0%	135,8%	63,6%
CA (en MDT)	253,0	325,2	349,4	384,4
EBITDA (en MDT)	100,7	117,0	131,6	147,8
EBIT (en MDT)	59,6	71,5	87,1	103,3
Résultat net (en MDT)	19,4	32,1	54,6	70,8
BPA (en DT)	0,056	0,093	0,159	0,206
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,2%	19,1%	24,5%	24,2%

CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère 0,2%	
Fonds propres	47,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 04/03/2022	
	1,850 DT
Consolider	

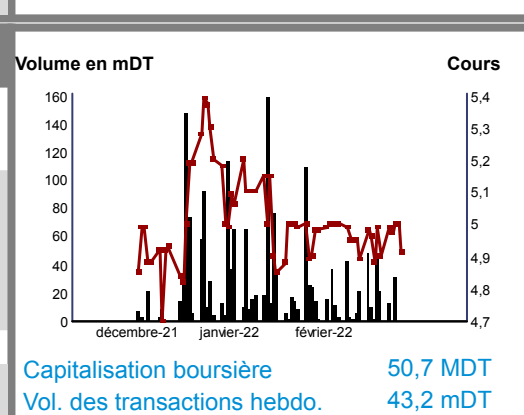


Capitalisation boursière **81,5 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **1,1 mDT**

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,8%	-15,1%	33,1%
+Haut	1,850DT	2,180DT	2,190DT
+Bas	1,800DT	1,600DT	1,140DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x
VE/EBITDA	7,0x	4,5x	3,7x
VE/EBIT	16,4x	7,3x	5,7x
P/E	-	4,7x	3,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	2,7x	1,7x	1,2x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-8,4	11,4	22,4	42,1
Dettes nettes (en MDT)	146,1	140,8	124,3	110,9
Gearing	478,0%	294,3%	179,5%	115,1%
CA (en MDT)	111,1	130,8	143,9	158,3
EBITDA (en MDT)	32,6	49,1	55,6	62,9
EBIT (en MDT)	13,9	30,3	36,4	43,3
Résultat net (en MDT)	-0,4	17,3	21,4	27,1
BPA (en DT)	-	0,392	0,486	0,616
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-1,4%	36,1%	30,9%	28,1%

MPBS	Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	56,5%
SALLEMI Moncef	6,2%
Part. étrangère 0,0%	
Fonds propres	44,9 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
Cours du 04/03/2022	
	4,910 DT
Consolider	

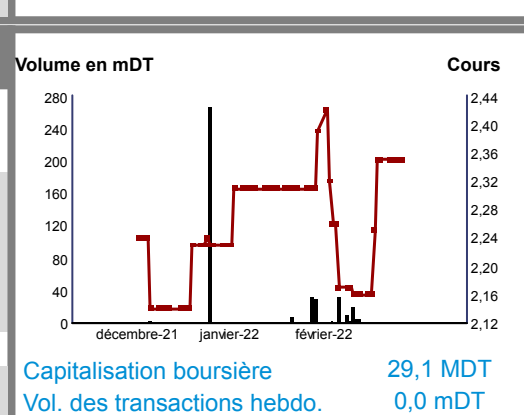


Capitalisation boursière **50,7 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **43,2 mDT**

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,2%	-5,6%	48,2%
+Haut	5,000DT	5,200DT	5,400DT
+Bas	4,910DT	4,850DT	2,810DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	9,3x	4,9x	4,5x
VE/EBIT	14,7x	6,3x	5,7x
P/E	66,8x	8,3x	7,5x
Div Yield	2,0%	4,1%	4,5%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	43,4	41,6	41,7	41,4
Dettes nettes (en MDT)	21,7	19,3	18,0	16,1
Gearing	46,5%	38,2%	33,0%	27,3%
CA (en MDT)	89,2	120,5	133,7	148,4
EBITDA (en MDT)	7,8	14,2	15,3	16,6
EBIT (en MDT)	4,9	11,1	12,1	13,1
Résultat net (en MDT)	0,8	6,1	6,8	7,4
BPA (en DT)	0,073	0,590	0,654	0,719
DPA (en DT)	0,100	0,200	0,220	0,240
Pay out	203,1%	44,7%	44,3%	43,9%
ROE	1,6%	12,1%	12,4%	12,6%

SANIMED	Code ISIN TN0007730013
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère 0,1%	
Fonds propres	22,2 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
Cours du 04/03/2022	
	2,350 DT
Conserver	



SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant												
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION						Variation	-1,2%	-7,2%	10,5%	BFR (en MDT)	24,6	24,3	24,5	23,4	
Principaux actionnaires						+Haut	4,050DT	4,310DT	4,470DT	Dettes nettes (en MDT)	12,4	10,2	8,9	7,2	
Ben AYED Mohamed Hédi	19,5%	Cours du 04/03/2022				+Bas	4,000DT	4,000DT	3,527DT	Gearing	43,8%	34,0%	27,3%	19,9%	
COTUNAL	8,2%					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	6,8	9,4	10,9	12,7
Part. étrangère		0,3%				VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	4,1	6,4	7,7	9,1
Fonds propres	29,9 MDT	4,000 DT				VE/EBITDA	11,0x	7,7x	6,5x	5,4x	Résultat net (en MDT)	1,7	3,3	4,4	5,5
Nombre d'actions	15,4 Mi	Conserver				VE/EBIT	18,2x	11,2x	9,2x	7,6x	BPA (en DT)	0,109	0,216	0,283	0,358
Valeur nominale	1,0 DT					P/E	36,8x	18,5x	14,2x	11,2x	DPA (en DT)	0,120	0,150	0,200	0,250
						Div Yield	3,0%	3,8%	5,0%	6,3%	Pay out	61,2%	61,0%	62,2%	61,4%
						P/B	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x	ROE	5,9%	11,1%	13,4%	15,1%

Capitalisation boursière **61,8 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **17,5 mDT**

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant												
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION						Variation	-1,1%	1,2%	-9,5%	BFR (en MDT)	118,9	112,1	108,4	106,6	
Principaux actionnaires						+Haut	0,870DT	0,920DT	1,100DT	Dettes nettes (en MDT)	189,0	196,8	201,9	207,4	
AGRIMED	17,4%	Cours du 04/03/2022				+Bas	0,850DT	0,840DT	0,800DT	Gearing	273,4%	345,8%	366,1%	375,3%	
AB CORPORATION	11,1%					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	126,1	147,5	162,2	178,5
Part. étrangère		0,9%				VE/CA	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	22,6	38,5	43,9	50,9
Fonds propres	61,5 MDT	0,860 DT				VE/EBITDA	9,9x	6,0x	5,4x	4,8x	EBIT (en MDT)	6,9	21,2	24,8	29,9
Nombre d'actions	40,7 Mi	Conserver				VE/EBIT	32,5x	11,0x	9,5x	8,1x	Résultat net (en MDT)	-15,3	-2,2	0,1	3,7
Valeur nominale	1,0 DT					P/E	-	-	NS	9,6x	BPA (en DT)	-	-	0,004	0,090
						Div Yield	-	-	-	5,8%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
						P/B	0,4x	0,6x	0,6x	0,6x	Pay out	0,0%	-	0,0%	55,5%
											ROE	-22,1%	-3,8%	0,3%	6,6%

Capitalisation boursière **35,0 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **33,0 mDT**

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant												
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION						Variation	0,0%	3,0%	-4,3%	BFR (en MDT)	40,0	40,2	39,6	37,3	
Principaux actionnaires						+Haut	3,140DT	3,150DT	3,350DT	Dettes nettes (en MDT)	56,9	58,8	61,3	62,9	
SOMOCER	63,2%	Cours du 04/03/2022				+Bas	3,140DT	3,050DT	3,050DT	Gearing	135,3%	139,9%	138,0%	132,2%	
ATD SICAR	27,7%					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	47,6	62,2	68,4	75,3
Part. étrangère		0,0%				VE/CA	3,5x	2,7x	2,5x	2,3x	EBITDA (en MDT)	7,7	13,6	17,7	20,1
Fonds propres	42,1 MDT	3,140 DT				VE/EBITDA	21,6x	12,3x	9,6x	8,5x	EBIT (en MDT)	3,0	9,7	13,6	15,8
Nombre d'actions	34,5 Mi	Conserver				VE/EBIT	54,8x	17,2x	12,5x	10,9x	Résultat net (en MDT)	-6,0	0,0	2,4	3,2
Valeur nominale	1,0 DT					P/E	-	-	45,4x	34,4x	BPA (en DT)	-	-	0,069	0,091
						Div Yield	-	-	-	1,6%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
						P/B	2,6x	2,6x	2,4x	2,3x	Pay out	-	-	0,0%	54,8%
											ROE	-14,2%	0,0%	5,4%	6,6%

Capitalisation boursière **108,4 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **0,0 mDT**

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant												
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION						Variation	-0,5%	-0,5%	17,7%	BFR (en MDT)	43,0	46,8	51,9	57,4	
Principaux actionnaires						+Haut	4,370DT	4,400DT	4,570DT	Dettes nettes (en MDT)	-15,9	-18,2	-22,5	-29,7	
CFI	39,1%	Cours du 04/03/2022				+Bas	4,350DT	4,200DT	3,600DT	Gearing	-11,4%	-11,7%	-13,2%	-15,9%	
BAYAHY Yahia	12,2%					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	180,5	200,3	230,4	259,2
Part. étrangère		0,3%				VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	31,1	34,3	38,2	43,3
Fonds propres	166,6 MDT	4,350 DT				VE/EBITDA	6,5x	5,8x	5,1x	4,3x	EBIT (en MDT)	23,2	25,9	29,2	33,6
Nombre d'actions	50,0 Mi	Acheter				VE/EBIT	8,7x	7,7x	6,7x	5,6x	Résultat net (en MDT)	21,2	23,6	25,9	28,7
Valeur nominale	1,0 DT					P/E	10,2x	9,2x	8,4x	7,6x	BPA (en DT)	0,424	0,473	0,518	0,573
						Div Yield	6,9%	7,8%	8,5%	9,2%	DPA (en DT)	0,300	0,340	0,370	0,400
						P/B	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	Pay out	71,6%	71,9%	71,4%	69,8%
											ROE	16,9%	17,6%	18,1%	18,6%

Capitalisation boursière **217,5 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **95,1 mDT**

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,2%	-4,9%	11	3 042,5	0,2	1,2	1,6%	17,3x	14,2x	2,4%	3,9%	66,9%	2,2x	4,8%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant												
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION						Variation	0,0%	8,7%	-6,5%	BFR (en MDT)	-	-	-	-	
Principaux actionnaires						+Haut	1,000DT	1,010DT	1,360DT	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-	
Sté Loukil Investment Group	35,7%	Cours du 04/03/2022				+Bas	0,990DT	0,790DT	0,650DT	Gearing	-	-	-	-	
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%					Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère		0,3%				VE/CA	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres	6,6 Mi	1,000 DT				VE/EBITDA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	5,0 DT	Vendre				VE/EBIT	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale	5,0 DT					P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
											ROE	-	-	-	-

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

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant												
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION						Variation	-0,7%	-14,4%	-31,7%	BFR (en MDT)	86,7	87,3	87,8	86,8	
Principaux actionnaires						+Haut	1,440DT	1,670DT	2,865DT	Dettes nettes (en MDT)	74,7	80,2	77,9	75,1	
KALLEL Abdelwaheb	14,5%	Cours du 04/03/2022				+Bas	1,400DT	1,380DT	1,380DT	Gearing	158,4%	182,3%	172,7%	154,4%	
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	122,7	127,0	137,1	148,1
Part. étrangère		0,2%				VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	11,1	13,0	18,5	22,2
Fonds propres	51,8 MDT	1,430 DT				VE/EBITDA	9,8x	8,8x	6,1x	4,9x	EBIT (en MDT)	6,2	7,6	12,6	15,6
Nombre d'actions	24,0 Mi	Consolider				VE/EBIT	17,6x	15,0x	8,9x	7,0x	Résultat net (en MDT)	-4,8	-3,2	1,2	3,5
Valeur nominale	1,0 DT					P/E	-	-	29,0x	9,8x	BPA (en DT)	-	-	0,049	0,146
						Div Yield	-	-	7,0%	10,5%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
						P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	Pay out	0,0%	0,0%	32,4%	31,6%
											ROE	-10,1%	-7,4%	2,6%	7,2%

Capitalisation boursière **34,3 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **43,2 mDT**

ELECTROSTAR			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			TN0006650014	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal				Variation	5,7%	31/12/2021	12,0%				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				+Haut	0,930DT	0,930DT	1,170DT				
Principaux actionnaires				+Bas	0,900DT	0,740DT	0,680DT				
Sté F.H.SERVICES				Ratios							
FINANCIERE WIDED SICAF				2020p	2021p	2022p	2023p				
Part. étrangère				VE/CA	-	-	-				
Cours du 04/03/2022				VE/EBITDA	-	-	-				
				VE/EBIT	-	-	-				
				P/E	-	-	-				
				Div Yield	-	-	-				
				P/B	-	-	-				
Cours du 04/03/2022											
0,930 DT											
Vendre											
Capitalisation boursière				9,6 MDT							
Vol. des transactions hebdo.				1,0 mDT							

EURO-CYCLES			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			TN0007570013	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal				Variation	-0,2%	31/12/2021	-4,7%	13,0%			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				+Haut	31,190DT	33,520DT	35,200DT				
Principaux actionnaires				+Bas	30,930DT	30,850DT	26,985DT				
ESSAYEH Habib				Ratios							
REKIK Mohamed				2020	2021p	2022p	2023p				
Part. étrangère				VE/CA	2,5x	2,0x	1,8x	1,6x			
Cours du 04/03/2022				VE/EBITDA	14,2x	11,4x	10,0x	8,8x			
				VE/EBIT	16,3x	12,8x	11,4x	10,2x			
				P/E	16,6x	14,3x	12,6x	11,6x			
				Div Yield	4,9%	6,5%	7,1%	7,8%			
				P/B	6,3x	5,6x	4,9x	4,4x			
Cours du 04/03/2022											
30,930 DT											
Acheter											
Capitalisation boursière				275,6 MDT							
Vol. des transactions hebdo.				370,6 mDT							

GIF-FILTER			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			TN0007130016	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal				Variation	-2,3%	31/12/2021	-19,2%	-53,3%			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				+Haut	0,430DT	0,520DT	0,980DT				
Principaux actionnaires				+Bas	0,410DT	0,410DT	0,410DT				
ECONOMIC AUTO SA				Ratios							
AURES AUTO SA				2020p	2021p	2022p	2023p				
Part. étrangère				VE/CA	2,1x	1,8x	1,6x	-			
Cours du 04/03/2022				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	-			
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	-			
				P/E	-	-	-	-			
				Div Yield	-	-	-	-			
				P/B	-1,2x	-0,6x	-0,4x	-			
Cours du 04/03/2022											
0,420 DT											
Vendre											
Capitalisation boursière				4,4 MDT							
Vol. des transactions hebdo.				7,7 mDT							

NEW BODY LINE			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			TN0007540016	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal				Variation	-7,1%	31/12/2021	18,6%	61,8%			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				+Haut	7,000DT	7,350DT	7,350DT				
Principaux actionnaires				+Bas	6,500DT	5,480DT	3,440DT				
REJEB SFAR Karim				Ratios							
REJEB Nessim				2020	2021p	2022p	2023p				
Part. étrangère				VE/CA	3,9x	2,8x	2,5x	2,3x			
Cours du 04/03/2022				VE/EBITDA	24,4x	8,8x	7,6x	6,7x			
				VE/EBIT	38,2x	10,2x	8,7x	7,7x			
				P/E	22,7x	14,4x	12,9x	11,5x			
				Div Yield	5,5%	6,9%	7,7%	8,5%			
				P/B	2,3x	2,2x	2,2x	2,2x			
Cours du 04/03/2022											
6,500 DT											
Acheter											
Capitalisation boursière				27,6 MDT							
Vol. des transactions hebdo.				224,1 mDT							

OFFICEPLAST			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			TN0007700016	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal				Variation	0,6%	31/12/2021	-5,2%	-11,6%			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				+Haut	1,630DT	1,740DT	1,920DT				
Principaux actionnaires				+Bas	1,620DT	1,580DT	1,460DT				
ATD SICAR				Ratios							
ABID Yassine				2020	2021p	2022p	2023p				
Part. étrangère				VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x			
Cours du 04/03/2022				VE/EBITDA	9,4x	6,7x	5,7x	4,9x			
				VE/EBIT	20,1x	11,6x	9,4x	7,8x			
				P/E	-	33,1x	18,5x	14,2x			
				Div Yield	1,2%	1,2%	2,5%	3,1%			
				P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x			
Cours du 04/03/2022											
1,630 DT											
Conserver											
Capitalisation boursière				19,9 MDT							
Vol. des transactions hebdo.				0,4 mDT							

POULINA GP HOLDING			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			TN0005700018	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal				Variation	0,8%	31/12/2021	-4,6%	15,0%			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				+Haut	11,000DT	11,400DT	13,440DT				
Principaux actionnaires				+Bas	10,800DT	10,600DT	9,440DT				
Founders Capital Partners (FCP)				Ratios							
Part. étrangère				2020	2021p	2022p	2023p				
Cours du 04/03/2022				VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x			
				VE/EBITDA	8,8x	7,1x	6,6x	6,0x			
				VE/EBIT	14,5x	11,0x	10,4x	9,7x			
				P/E	26,1x	15,1x	13,9x	12,6x			
				Div Yield	2,4%	1,8%	3,7%	3,9%			
				P/B	3,7x	3,5x	3,2x	3,0x			
Cours du 04/03/2022											
10,880 DT											
Acheter											
Capitalisation boursière				1 958,4 MDT							
Vol. des transactions hebdo.				102,6 mDT							

SAH			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			TN0007610017	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal				Variation	-1,2%	31/12/2021	-7,4%	-16,6%			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				+Haut	10,480DT	11,420DT	12,920DT				
Principaux actionnaires				+Bas	10,350DT	10,350DT	10,350DT				
JM HOLDING				Ratios							
EKUITY CAPITAL				2020	2021p	2022p	2023p				
Part. étrangère				VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,3x			
Cours du 04/03/2022				VE/EBITDA	8,7x	9,5x	8,3x	7,7x			
				VE/EBIT	13,2x	15,0x	12,2x	11,0x			
				P/E	20,3x	24,7x	15,0x	12,0x			
				Div Yield	2,2%	2,4%	2,9%	3,6%			
				P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,1x			
Cours du 04/03/2022											
10,350 DT											
Acheter											
Capitalisation boursière				676,3 MDT							
Vol. des transactions hebdo.				431,6 mDT							

STIP			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
			TN0005030010	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p
Marché: Marché principal				Variation	2,5%	31/12/2021	15,2%	154,9%			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				+Haut	2,880DT	3,830DT	3,830DT				
Principaux actionnaires				+Bas	2,880DT	2,400DT	1,100DT				
AFRICA HOLDING				Ratios							
OCT				2020p	2021p	2022p	2023p				
Part. étrangère				VE/CA	-	-	-	-			
Cours du 04/03/2022				VE/EBITDA	-	-	-	-			
				VE/EBIT	-	-	-	-			
				P/E	-	-	-	-			
				Div Yield	-	-	-	-			
				P/B	-	-	-	-			
Cours du 04/03/2022											
2,880 DT											
Vendre											
Capitalisation boursière				12,1 MDT							
Vol. des transactions hebdo.				2,7 mDT							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
INDUSTRIES	-1,4%	-0,7%	6	1 504,5	0,2	1,1	1,3%	15,6x	12,9x	3,5%	3,9%	49,3%	2,6x	14,8%

Code ISIN TN0002300358		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
AIR LIQUIDE TSIE				Perf. semaine: -0,6%, depuis le 31/12/2021: -5,2%, un an glissant: -3,9%	BFR (en MDT)	34,8	29,0	29,2	30,1
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Capitalisation boursière 159,5 MDT		Variation: -0,6%	Dette nette (en MDT)	-9,5	-10,2	-10,4	-10,1
Principaux actionnaires		Vol. des transactions hebdo. 11,4 MDT		+Haut: 98,000DT	Gearing	-12,5%	-10,6%	-9,0%	-7,3%
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%				+Bas: 97,400DT	CA (en MDT)	99,8	119,7	131,7	144,9
BANQUE DE TUNISIE 16,4%				Ratios 2020 2021p 2022p 2023p	EBITDA (en MDT)	26,9	30,5	32,2	34,8
				VE/CA 1,5x 1,2x 1,1x 1,0x	EBIT (en MDT)	21,5	24,6	25,8	27,7
Part. étrangère 59,2%				VE/EBITDA 5,6x 4,9x 4,6x 4,3x	Résultat net (en MDT)	15,5	19,3	20,3	21,9
Fonds propres 77,5 MDT				VE/EBIT 7,0x 6,1x 5,8x 5,4x	BPA (en DT)	9,484	11,792	12,370	13,355
Nombre d'actions 1,6 Mi				P/E 10,3x 8,3x 7,9x 7,3x	DPA (en DT)	4,500	5,000	5,500	6,000
Valeur nominale 25,0 DT				Div Yield 4,6% 5,1% 5,6% 6,2%	Pay out	55,1%	49,2%	51,6%	52,1%
				P/B 2,4x 2,1x 1,8x 1,6x	ROE	20,3%	20,2%	17,5%	15,9%

Code ISIN TN0003800703		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
ALKIMIA				Perf. semaine: 4,5%, depuis le 31/12/2021: -8,1%, un an glissant: -16,4%	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Capitalisation boursière 74,3 MDT		Variation: 4,5%	Dette nette (en MDT)	76,1	73,2	76,7	80,5
Principaux actionnaires		Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		+Haut: 38,140DT	Gearing	-	-	-	-
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%				+Bas: 36,500DT	CA (en MDT)	152,7	145,0	161,0	178,7
Sté IMER 22,1%				Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p	EBITDA (en MDT)	-13,6	-5,9	2,1	11,2
				VE/CA 1,0x 1,0x 0,9x 0,9x	EBIT (en MDT)	-27,0	-18,5	-10,0	-0,2
Part. étrangère 0,1%				VE/EBITDA neg. neg. 73,6x 13,8x	Résultat net (en MDT)	-40,2	-31,1	-23,1	-14,1
Fonds propres -66,3 MDT				VE/EBIT neg. neg. neg. neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
Nombre d'actions 1,9 Mi				P/E - - - -	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale 10,0 DT				Div Yield - - - -	Pay out	-	-	-	-
				P/B -5,1x -1,1x -0,9x -0,8x	ROE	ns	ns	ns	ns

Code ISIN TN0003200755		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
ICF				Perf. semaine: -2,9%, depuis le 31/12/2021: 9,1%, un an glissant: 23,4%	BFR (en MDT)	39,5	46,2	56,7	57,1
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Capitalisation boursière 185,6 MDT		Variation: -2,9%	Dette nette (en MDT)	3,8	4,4	4,4	3,4
Principaux actionnaires		Vol. des transactions hebdo. 457,6 MDT		+Haut: 91,000DT	Gearing	4,4%	4,6%	4,0%	2,7%
ARMICO 26,7%				+Bas: 88,000DT	CA (en MDT)	117,5	147,8	177,4	204,0
Sté MARHABA 18,5%				Ratios 2020 2021p 2022p 2023p	EBITDA (en MDT)	-7,1	10,3	19,9	23,9
				VE/CA 1,6x 1,3x 1,1x 0,9x	EBIT (en MDT)	-11,9	5,2	14,5	18,1
Part. étrangère 26,7%				VE/EBITDA neg. 18,4x 9,5x 7,9x	Résultat net (en MDT)	-11,4	8,8	12,0	15,0
Fonds propres 96,3 MDT				VE/EBIT neg. 36,2x 13,1x 10,5x	BPA (en DT)	-	4,214	5,707	7,127
Nombre d'actions 2,1 Mi				P/E - 21,0x 15,5x 12,4x	DPA (en DT)	1,500	2,000	2,500	3,000
Valeur nominale 10,0 DT				Div Yield 1,7% 2,3% 2,8% 3,4%	Pay out	-	47,5%	43,8%	42,1%
				P/B 2,1x 1,9x 1,7x 1,5x	ROE	-13,0%	9,2%	11,1%	12,1%

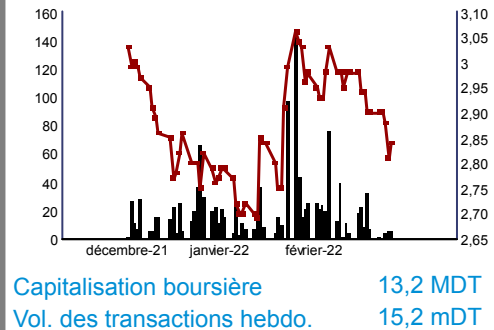
Code ISIN TN0007530017		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
ONE TECH HOLDING				Perf. semaine: -2,0%, depuis le 31/12/2021: -2,3%, un an glissant: 10,4%	BFR (en MDT)	134,1	138,8	149,5	159,5
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Capitalisation boursière 681,0 MDT		Variation: -2,0%	Dette nette (en MDT)	30,5	30,7	27,9	31,0
Principaux actionnaires		Vol. des transactions hebdo. 422,5 MDT		+Haut: 8,600DT	Gearing	8,0%	7,4%	6,1%	6,0%
SELLAMI Moncef 25,6%				+Bas: 8,370DT	CA (en MDT)	718,6	905,1	995,6	1 095,2
SELLAMI Slim 10,3%				Ratios 2020 2021p 2022p 2023p	EBITDA (en MDT)	56,3	92,2	104,6	112,4
				VE/CA 1,0x 0,8x 0,7x 0,7x	EBIT (en MDT)	30,6	65,2	76,3	82,7
Part. étrangère 11,4%				VE/EBITDA 12,6x 7,7x 6,8x 6,3x	Résultat net (en MDT)	19,8	42,2	49,9	54,6
Fonds propres 244,2 MDT				VE/EBIT 23,3x 10,9x 9,3x 8,6x	BPA (en DT)	0,246	0,525	0,621	0,679
Nombre d'actions 80,4 Mi				P/E 34,4x 16,1x 13,6x 12,5x	DPA (en DT)	0,250	0,280	0,300	0,330
Valeur nominale 1,0 DT				Div Yield 3,0% 3,3% 3,5% 3,9%	Pay out	51,4%	36,5%	33,1%	33,3%
				P/B 2,9x 2,8x 2,6x 2,5x	ROE	5,7%	11,4%	11,8%	11,5%

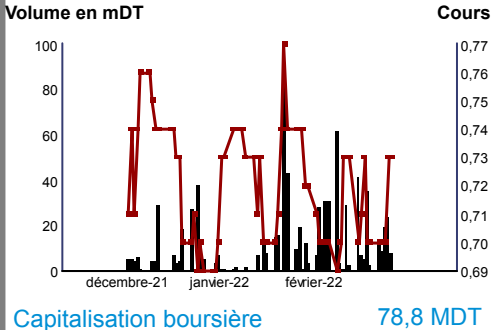
Code ISIN TN0007630015		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
SOTIPAPIER				Perf. semaine: -2,4%, depuis le 31/12/2021: 0,4%, un an glissant: 56,6%	BFR (en MDT)	43,6	48,4	51,1	57,7
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Capitalisation boursière 159,3 MDT		Variation: -2,4%	Dette nette (en MDT)	16,3	19,6	19,6	19,6
Principaux actionnaires		Vol. des transactions hebdo. 41,4 MDT		+Haut: 5,830DT	Gearing	25,0%	29,4%	27,7%	24,9%
RECALL HOLDING 34,1%				+Bas: 5,700DT	CA (en MDT)	82,7	107,5	118,3	130,1
Value Consulting 28,7%				Ratios 2020 2021p 2022p 2023p	EBITDA (en MDT)	13,1	21,9	24,8	28,1
				VE/CA 2,1x 1,7x 1,5x 1,4x	EBIT (en MDT)	3,8	14,4	18,9	23,3
Part. étrangère 0,2%				VE/EBITDA 13,4x 8,2x 7,2x 6,4x	Résultat net (en MDT)	1,6	10,4	14,2	18,0
Fonds propres 65,6 MDT				VE/EBIT 46,3x 12,4x 9,5x 7,7x	BPA (en DT)	0,058	0,372	0,508	0,644
Nombre d'actions 27,9 Mi				P/E 98,2x 15,3x 11,2x 8,9x	DPA (en DT)	0,425	0,300	0,350	0,400
Valeur nominale 1,1 DT				Div Yield 7,5% 5,3% 6,1% 7,0%	Pay out	787,1%	86,6%	74,1%	66,8%
				P/B 2,5x 2,4x 2,3x 2,1x	ROE	2,5%	15,6%	20,1%	22,8%

Code ISIN TN0006560015		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
SOTUVER				Perf. semaine: -0,4%, depuis le 31/12/2021: 0,7%, un an glissant: 12,2%	BFR (en MDT)	92,1	98,8	108,1	118,1
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Capitalisation boursière 244,8 MDT		Variation: -0,4%	Dette nette (en MDT)	34,3	34,8	35,1	37,4
Principaux actionnaires		Vol. des transactions hebdo. 197,9 MDT		+Haut: 7,400DT	Gearing	29,9%	28,6%	26,8%	26,3%
Compagnie Financière d'Investiss 71,9%				+Bas: 7,320DT	CA (en MDT)	91,1	107,9	124,1	142,8
LLOYD TUNISIEN 12,1%				Ratios 2020 2021p 2022p 2023p	EBITDA (en MDT)	27,7	35,2	39,7	44,5
				VE/CA 3,1x 2,6x 2,3x 2,0x	EBIT (en MDT)	16,4	23,2	26,7	30,7
Part. étrangère 0,1%				VE/EBITDA 10,1x 7,9x 7,1x 6,3x	Résultat net (en MDT)	10,7	16,1	18,2	21,1
Fonds propres 90,4 MDT				VE/EBIT 17,0x 12,1x 10,5x 9,2x	BPA (en DT)	0,321	0,485	0,548	0,635
Nombre d'actions 33,2 Mi				P/E 23,0x 15,2x 13,5x 11,6x	DPA (en DT)	0,340	0,300	0,330	0,360
Valeur nominale 1,0 DT				Div Yield 4,6% 4,1% 4,5% 4,9%	Pay out	69,3%	60,6%	61,5%	59,1%
				P/B 3,0x 2,7x 2,4x 2,1x	ROE	14,2%	19,7%	20,0%	20,5%

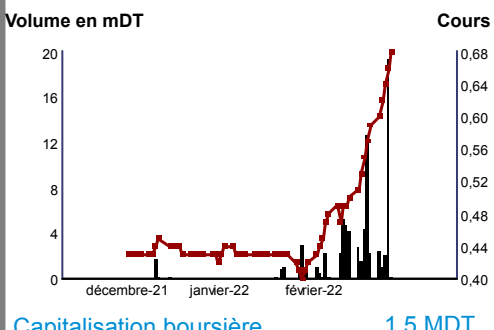
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	3,1%	6,6%	3	105,1	0,0	0,1	4,0%	-	-	-	-	2,2x	1,5%	

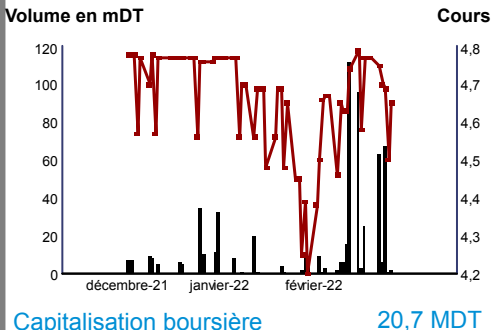
Code ISIN TN0007340011		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
SERVICOM				Perf. semaine: 0,9%, depuis le 31/12/2021: 17,0%, un an glissant: -42,7%	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Capitalisation boursière 13,1 MDT		Variation: 0,9%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Principaux actionnaires		Vol. des transactions hebdo. 46,9 MDT		+Haut: 1,180DT	Gearing	-	-	-	-
Servicom Holding 29,8%				+Bas: 1,080DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
MPEF III 11,2%				Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
				VE/CA - - - -	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 11,2%				VE/EBITDA - - - -	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres 11,9 Mi				VE/EBIT - - - -	BPA (en DT)	-	-	-	-
Nombre d'actions 1,0 DT				P/E - - - -	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale 1,0 DT				Div Yield - - - -	Pay out	-	-	-	-
				P/B - - - -	ROE	-	-	-	-

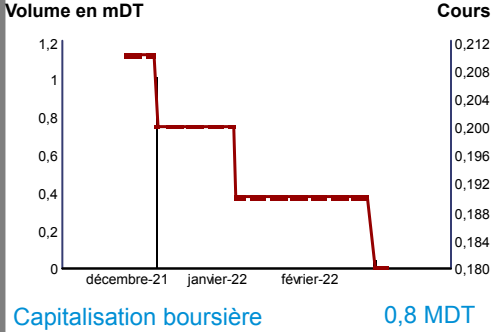
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 0,4%			Cours du 04/03/2022 2,840 DT Vendre					<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,1%</td> <td>0,7%</td> <td>-26,1%</td> <td>7,1</td> <td>12,6</td> <td>15,5</td> <td>17,3</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,900DT</td> <td>3,060DT</td> <td>4,300DT</td> <td>-9,0</td> <td>-5,2</td> <td>-3,6</td> <td>-3,1</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,810DT</td> <td>2,690DT</td> <td>2,690DT</td> <td>Gearing</td> <td>-33,5%</td> <td>-20,3%</td> <td>-14,2%</td> <td>-11,8%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>32,0</td> <td>38,7</td> <td>43,4</td> <td>48,6</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2020</td> <td>2021p</td> <td>2022p</td> <td>2023p</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-2,0</td> <td>4,0</td> <td>6,7</td> <td>8,4</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,1x</td> <td>0,2x</td> <td>0,2x</td> <td>0,2x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-6,7</td> <td>-0,8</td> <td>1,7</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>neg.</td> <td>2,0x</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,9</td> <td>-2,4</td> <td>0,0</td> <td>1,5</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>5,5x</td> <td>3,1x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,837</td> <td>-</td> <td>0,009</td> <td>0,323</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>3,4x</td> <td>-</td> <td>NS</td> <td>8,8x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,100</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,100</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3,5%</td> <td>Pay out</td> <td>12,0%</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>30,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>ROE</td> <td>14,4%</td> <td>-9,3%</td> <td>0,2%</td> <td>5,7%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	Variation	-2,1%	0,7%	-26,1%	7,1	12,6	15,5	17,3	+Haut	2,900DT	3,060DT	4,300DT	-9,0	-5,2	-3,6	-3,1	+Bas	2,810DT	2,690DT	2,690DT	Gearing	-33,5%	-20,3%	-14,2%	-11,8%					CA (en MDT)	32,0	38,7	43,4	48,6	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	-2,0	4,0	6,7	8,4	VE/CA	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	EBIT (en MDT)	-6,7	-0,8	1,7	3,3	VE/EBITDA	neg.	2,0x	1,4x	1,2x	Résultat net (en MDT)	3,9	-2,4	0,0	1,5	VE/EBIT	neg.	neg.	5,5x	3,1x	BPA (en DT)	0,837	-	0,009	0,323	P/E	3,4x	-	NS	8,8x	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,100	Div Yield	3,5%	-	-	3,5%	Pay out	12,0%	-	0,0%	30,9%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	14,4%	-9,3%	0,2%	5,7%	Capitalisation boursière 13,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021		un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																				
Variation	-2,1%	0,7%	-26,1%	7,1	12,6	15,5	17,3																																																																																																																					
+Haut	2,900DT	3,060DT	4,300DT	-9,0	-5,2	-3,6	-3,1																																																																																																																					
+Bas	2,810DT	2,690DT	2,690DT	Gearing	-33,5%	-20,3%	-14,2%	-11,8%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	32,0	38,7	43,4	48,6																																																																																																																				
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	-2,0	4,0	6,7	8,4																																																																																																																			
VE/CA	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	EBIT (en MDT)	-6,7	-0,8	1,7	3,3																																																																																																																			
VE/EBITDA	neg.	2,0x	1,4x	1,2x	Résultat net (en MDT)	3,9	-2,4	0,0	1,5																																																																																																																			
VE/EBIT	neg.	neg.	5,5x	3,1x	BPA (en DT)	0,837	-	0,009	0,323																																																																																																																			
P/E	3,4x	-	NS	8,8x	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,100																																																																																																																			
Div Yield	3,5%	-	-	3,5%	Pay out	12,0%	-	0,0%	30,9%																																																																																																																			
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	14,4%	-9,3%	0,2%	5,7%																																																																																																																			
Fonds propres 25,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT																																																																																																																												

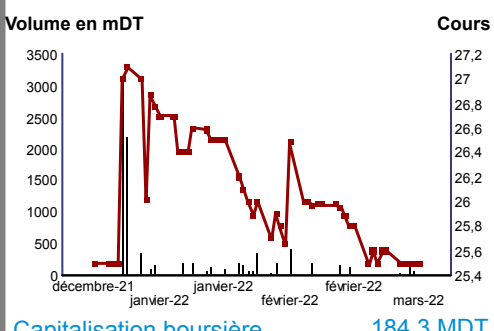
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3% Part. étrangère 0,1%			Cours du 04/03/2022 0,730 DT Vendre					<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>4,3%</td> <td>5,8%</td> <td>-18,9%</td> <td>67,6</td> <td>60,1</td> <td>59,3</td> <td>64,4</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,730DT</td> <td>0,770DT</td> <td>0,870DT</td> <td>-9,0</td> <td>-5,2</td> <td>-3,6</td> <td>-3,1</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,700DT</td> <td>0,690DT</td> <td>0,670DT</td> <td>Gearing</td> <td>324,4%</td> <td>379,0%</td> <td>333,9%</td> <td>292,5%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>68,3</td> <td>83,3</td> <td>93,3</td> <td>100,8</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2020</td> <td>2021p</td> <td>2022p</td> <td>2023p</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>4,0</td> <td>10,2</td> <td>16,2</td> <td>18,7</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,4x</td> <td>1,9x</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-1,3</td> <td>4,6</td> <td>10,3</td> <td>12,5</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>40,8x</td> <td>15,6x</td> <td>9,2x</td> <td>7,7x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-7,3</td> <td>-5,3</td> <td>0,1</td> <td>1,3</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>34,9x</td> <td>14,5x</td> <td>11,6x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,001</td> <td>0,012</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>NS</td> <td>61,5x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>ROE</td> <td>-27,4%</td> <td>-25,3%</td> <td>0,7%</td> <td>5,7%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	Variation	4,3%	5,8%	-18,9%	67,6	60,1	59,3	64,4	+Haut	0,730DT	0,770DT	0,870DT	-9,0	-5,2	-3,6	-3,1	+Bas	0,700DT	0,690DT	0,670DT	Gearing	324,4%	379,0%	333,9%	292,5%					CA (en MDT)	68,3	83,3	93,3	100,8	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	4,0	10,2	16,2	18,7	VE/CA	2,4x	1,9x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	-1,3	4,6	10,3	12,5	VE/EBITDA	40,8x	15,6x	9,2x	7,7x	Résultat net (en MDT)	-7,3	-5,3	0,1	1,3	VE/EBIT	neg.	34,9x	14,5x	11,6x	BPA (en DT)	-	-	0,001	0,012	P/E	-	-	NS	61,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-27,4%	-25,3%	0,7%	5,7%	Capitalisation boursière 78,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 71,9 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021		un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																				
Variation	4,3%	5,8%	-18,9%	67,6	60,1	59,3	64,4																																																																																																																					
+Haut	0,730DT	0,770DT	0,870DT	-9,0	-5,2	-3,6	-3,1																																																																																																																					
+Bas	0,700DT	0,690DT	0,670DT	Gearing	324,4%	379,0%	333,9%	292,5%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	68,3	83,3	93,3	100,8																																																																																																																				
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	4,0	10,2	16,2	18,7																																																																																																																			
VE/CA	2,4x	1,9x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	-1,3	4,6	10,3	12,5																																																																																																																			
VE/EBITDA	40,8x	15,6x	9,2x	7,7x	Résultat net (en MDT)	-7,3	-5,3	0,1	1,3																																																																																																																			
VE/EBIT	neg.	34,9x	14,5x	11,6x	BPA (en DT)	-	-	0,001	0,012																																																																																																																			
P/E	-	-	NS	61,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																			
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																																			
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-27,4%	-25,3%	0,7%	5,7%																																																																																																																			
Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																																																												

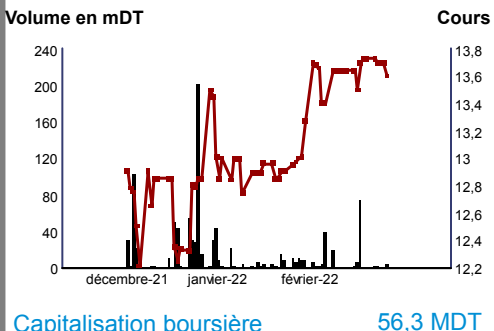
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
DIVERS	-0,5%	0,3%	8	482,8	0,2	0,9	2,5%	10,3x	9,4x	4,9%	5,5%	56,5%	2,6x	1,3%

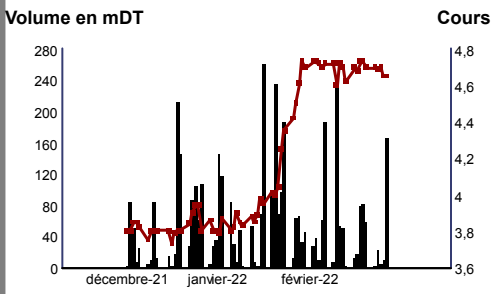
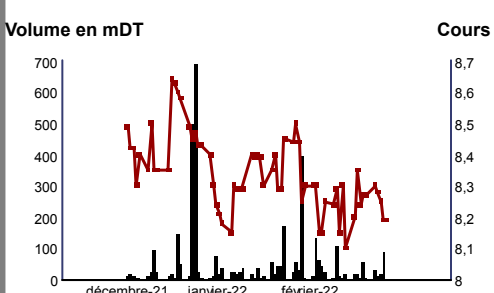
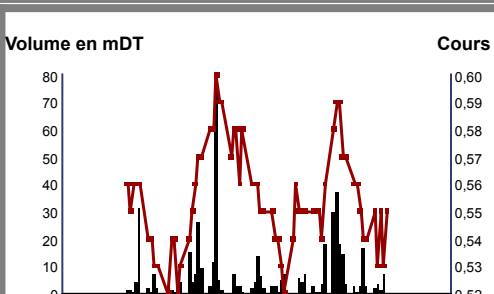
AETECH		Code ISIN TN0007500010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIIB Zoubair 67,8% Part. étrangère 0,1%			Cours du 04/03/2022 0,680 DT Alléger					<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>15,3%</td> <td>58,1%</td> <td>33,3%</td> <td>-3,0</td> <td>-2,7</td> <td>-2,5</td> <td>-2,2</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,680DT</td> <td>0,680DT</td> <td>0,680DT</td> <td>2,1</td> <td>2,1</td> <td>2,1</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,600DT</td> <td>0,400DT</td> <td>0,370DT</td> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>6,2</td> <td>8,3</td> <td>9,3</td> <td>10,5</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2020</td> <td>2021p</td> <td>2022p</td> <td>2023p</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>0,0</td> <td>0,8</td> <td>1,0</td> <td>1,2</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,6x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,3x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-0,2</td> <td>0,6</td> <td>0,8</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>ns</td> <td>4,6x</td> <td>3,6x</td> <td>2,9x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,3</td> <td>0,2</td> <td>0,3</td> <td>0,4</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>6,2x</td> <td>4,6x</td> <td>3,6x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,131</td> <td>0,078</td> <td>0,120</td> <td>0,173</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>5,2x</td> <td>8,8x</td> <td>5,7x</td> <td>3,9x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-0,3x</td> <td>-0,3x</td> <td>-0,3x</td> <td>-0,4x</td> <td>ROE</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	Variation	15,3%	58,1%	33,3%	-3,0	-2,7	-2,5	-2,2	+Haut	0,680DT	0,680DT	0,680DT	2,1	2,1	2,1	2,1	+Bas	0,600DT	0,400DT	0,370DT	Gearing	-	-	-					CA (en MDT)	6,2	8,3	9,3	10,5	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	0,0	0,8	1,0	1,2	VE/CA	0,6x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	-0,2	0,6	0,8	1,0	VE/EBITDA	ns	4,6x	3,6x	2,9x	Résultat net (en MDT)	0,3	0,2	0,3	0,4	VE/EBIT	neg.	6,2x	4,6x	3,6x	BPA (en DT)	0,131	0,078	0,120	0,173	P/E	5,2x	8,8x	5,7x	3,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	P/B	-0,3x	-0,3x	-0,3x	-0,4x	ROE	ns	ns	ns	ns	Capitalisation boursière 1,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,1 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021		un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																			
Variation	15,3%	58,1%	33,3%	-3,0	-2,7	-2,5	-2,2																																																																																																																				
+Haut	0,680DT	0,680DT	0,680DT	2,1	2,1	2,1	2,1																																																																																																																				
+Bas	0,600DT	0,400DT	0,370DT	Gearing	-	-	-																																																																																																																				
				CA (en MDT)	6,2	8,3	9,3	10,5																																																																																																																			
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	0,0	0,8	1,0	1,2																																																																																																																		
VE/CA	0,6x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	-0,2	0,6	0,8	1,0																																																																																																																		
VE/EBITDA	ns	4,6x	3,6x	2,9x	Résultat net (en MDT)	0,3	0,2	0,3	0,4																																																																																																																		
VE/EBIT	neg.	6,2x	4,6x	3,6x	BPA (en DT)	0,131	0,078	0,120	0,173																																																																																																																		
P/E	5,2x	8,8x	5,7x	3,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																		
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																																		
P/B	-0,3x	-0,3x	-0,3x	-0,4x	ROE	ns	ns	ns	ns																																																																																																																		
Fonds propres -4,6 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																																																											

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 2,5%			Cours du 04/03/2022 4,650 DT Alléger					<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,5%</td> <td>-2,3%</td> <td>-0,6%</td> <td>17,5</td> <td>19,9</td> <td>19,5</td> <td>19,1</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,750DT</td> <td>4,790DT</td> <td>5,240DT</td> <td>11,6</td> <td>11,5</td> <td>10,7</td> <td>9,8</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,500DT</td> <td>4,200DT</td> <td>4,200DT</td> <td>Gearing</td> <td>165,9%</td> <td>150,6%</td> <td>119,3%</td> <td>93,9%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>45,4</td> <td>52,2</td> <td>56,4</td> <td>60,9</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2020p</td> <td>2021p</td> <td>2022p</td> <td>2023p</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>4,4</td> <td>5,5</td> <td>6,0</td> <td>6,4</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>2,3</td> <td>3,3</td> <td>3,7</td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>7,3x</td> <td>5,9x</td> <td>5,3x</td> <td>4,7x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,8</td> <td>1,6</td> <td>1,8</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>13,9x</td> <td>9,7x</td> <td>8,6x</td> <td>7,6x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,179</td> <td>0,361</td> <td>0,412</td> <td>0,468</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>25,9x</td> <td>12,9x</td> <td>11,3x</td> <td>9,9x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,200</td> <td>0,300</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>4,3%</td> <td>6,5%</td> <td>8,6%</td> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>42,6%</td> <td>55,9%</td> <td>65,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,4x</td> <td>2,1x</td> <td>2,0x</td> <td>1,9x</td> <td>ROE</td> <td>11,4%</td> <td>21,0%</td> <td>20,6%</td> <td>20,1%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p	Variation	-2,5%	-2,3%	-0,6%	17,5	19,9	19,5	19,1	+Haut	4,750DT	4,790DT	5,240DT	11,6	11,5	10,7	9,8	+Bas	4,500DT	4,200DT	4,200DT	Gearing	165,9%	150,6%	119,3%	93,9%					CA (en MDT)	45,4	52,2	56,4	60,9	Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	4,4	5,5	6,0	6,4	VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	2,3	3,3	3,7	4,0	VE/EBITDA	7,3x	5,9x	5,3x	4,7x	Résultat net (en MDT)	0,8	1,6	1,8	2,1	VE/EBIT	13,9x	9,7x	8,6x	7,6x	BPA (en DT)	0,179	0,361	0,412	0,468	P/E	25,9x	12,9x	11,3x	9,9x	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,300	0,400	Div Yield	-	4,3%	6,5%	8,6%	Pay out	0,0%	42,6%	55,9%	65,6%	P/B	2,4x	2,1x	2,0x	1,9x	ROE	11,4%	21,0%	20,6%	20,1%	Capitalisation boursière 20,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 140,3 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021		un an glissant	2020p	2021p	2022p	2023p																																																																																																																				
Variation	-2,5%	-2,3%	-0,6%	17,5	19,9	19,5	19,1																																																																																																																					
+Haut	4,750DT	4,790DT	5,240DT	11,6	11,5	10,7	9,8																																																																																																																					
+Bas	4,500DT	4,200DT	4,200DT	Gearing	165,9%	150,6%	119,3%	93,9%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	45,4	52,2	56,4	60,9																																																																																																																				
Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	4,4	5,5	6,0	6,4																																																																																																																			
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	2,3	3,3	3,7	4,0																																																																																																																			
VE/EBITDA	7,3x	5,9x	5,3x	4,7x	Résultat net (en MDT)	0,8	1,6	1,8	2,1																																																																																																																			
VE/EBIT	13,9x	9,7x	8,6x	7,6x	BPA (en DT)	0,179	0,361	0,412	0,468																																																																																																																			
P/E	25,9x	12,9x	11,3x	9,9x	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,300	0,400																																																																																																																			
Div Yield	-	4,3%	6,5%	8,6%	Pay out	0,0%	42,6%	55,9%	65,6%																																																																																																																			
P/B	2,4x	2,1x	2,0x	1,9x	ROE	11,4%	21,0%	20,6%	20,1%																																																																																																																			
Fonds propres 10,0 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																																																												

MAGHREB INTERN PUB		Code ISIN TN0007660012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Yellow spirit 38,7% Lawhat Tunisie 27,7% Part. étrangère 50,0%			Cours du 04/03/2022 0,180 DT Vendre					<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-5,3%</td> <td>-10,0%</td> <td>-33,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,180DT</td> <td>0,200DT</td> <td>0,290DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,180DT</td> <td>0,180DT</td> <td>0,180DT</td> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>ROE</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	Variation	-5,3%	-10,0%	-33,3%	-	-	-	-	+Haut	0,180DT	0,200DT	0,290DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-	+Bas	0,180DT	0,180DT	0,180DT	Gearing	-	-	-					CA (en MDT)	-	-	-	Ratios					EBITDA (en MDT)	-	-	-	VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021		un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																											
Variation	-5,3%	-10,0%	-33,3%	-	-	-	-																																																																																																												
+Haut	0,180DT	0,200DT	0,290DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-																																																																																																												
+Bas	0,180DT	0,180DT	0,180DT	Gearing	-	-	-																																																																																																												
				CA (en MDT)	-	-	-																																																																																																												
Ratios					EBITDA (en MDT)	-	-	-																																																																																																											
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-																																																																																																											
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-																																																																																																											
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-																																																																																																											
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-																																																																																																											
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-																																																																																																											
P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-																																																																																																											
Fonds propres 4,4 Mi Nombre d'actions 1,0 DT																																																																																																																			

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPXR0DT8	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0% Part. étrangère 0,0%			Cours du 04/03/2022 25,490 DT Acheter					<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,4%</td> <td>-5,9%</td> <td>0,0%</td> <td>99,7</td> <td>102,7</td> <td>110,5</td> <td>120,3</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>25,500DT</td> <td>27,100DT</td> <td>27,100DT</td> <td>61,2</td> <td>53,2</td> <td>47,5</td> <td>49,9</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>25,490DT</td> <td>25,490DT</td> <td>25,490DT</td> <td>Gearing</td> <td>0,0%</td> <td>0,1%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>290,6</td> <td>306,7</td> <td>331,9</td> <td>362,8</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2020</td> <td>2021p</td> <td>2022p</td> <td>2023p</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>29,5</td> <td>32,5</td> <td>35,3</td> <td>39,0</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>24,8</td> <td>27,6</td> <td>30,0</td> <td>33,4</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,3x</td> <td>7,3x</td> <td>6,6x</td> <td>6,0x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>12,3</td> <td>18,0</td> <td>20,6</td> <td>23,0</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>9,9x</td> <td>8,6x</td> <td>7,7x</td> <td>7,0x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,701</td> <td>2,488</td> <td>2,844</td> <td>3,180</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>15,0x</td> <td>10,2x</td> <td>9,0x</td> <td>8,0x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>1,720</td> <td>1,930</td> <td>2,140</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>6,7%</td> <td>7,6%</td> <td>8,4%</td> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>70,1%</td> <td>70,0%</td> <td>70,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,4x</td> <td>2,1x</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>ROE</td> <td>16,2%</td> <td>20,9%</td> <td>19,7%</td> <td>20,2%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	Variation	-0,4%	-5,9%	0,0%	99,7	102,7	110,5	120,3	+Haut	25,500DT	27,100DT	27,100DT	61,2	53,2	47,5	49,9	+Bas	25,490DT	25,490DT	25,490DT	Gearing	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%					CA (en MDT)	290,6	306,7	331,9	362,8	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	29,5	32,5	35,3	39,0	VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	24,8	27,6	30,0	33,4	VE/EBITDA	8,3x	7,3x	6,6x	6,0x	Résultat net (en MDT)	12,3	18,0	20,6	23,0	VE/EBIT	9,9x	8,6x	7,7x	7,0x	BPA (en DT)	1,701	2,488	2,844	3,180	P/E	15,0x	10,2x	9,0x	8,0x	DPA (en DT)	-	1,720	1,930	2,140	Div Yield	-	6,7%	7,6%	8,4%	Pay out	0,0%	70,1%	70,0%	70,0%	P/B	2,4x	2,1x	1,8x	1,6x	ROE	16,2%	20,9%	19,7%	20,2%	Capitalisation boursière 184,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 323,4 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021		un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																				
Variation	-0,4%	-5,9%	0,0%	99,7	102,7	110,5	120,3																																																																																																																					
+Haut	25,500DT	27,100DT	27,100DT	61,2	53,2	47,5	49,9																																																																																																																					
+Bas	25,490DT	25,490DT	25,490DT	Gearing	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	290,6	306,7	331,9	362,8																																																																																																																				
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	29,5	32,5	35,3	39,0																																																																																																																			
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	24,8	27,6	30,0	33,4																																																																																																																			
VE/EBITDA	8,3x	7,3x	6,6x	6,0x	Résultat net (en MDT)	12,3	18,0	20,6	23,0																																																																																																																			
VE/EBIT	9,9x	8,6x	7,7x	7,0x	BPA (en DT)	1,701	2,488	2,844	3,180																																																																																																																			
P/E	15,0x	10,2x	9,0x	8,0x	DPA (en DT)	-	1,720	1,930	2,140																																																																																																																			
Div Yield	-	6,7%	7,6%	8,4%	Pay out	0,0%	70,1%	70,0%	70,0%																																																																																																																			
P/B	2,4x	2,1x	1,8x	1,6x	ROE	16,2%	20,9%	19,7%	20,2%																																																																																																																			
Fonds propres 87,7 MDT Nombre d'actions 7,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT																																																																																																																												

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% Part. étrangère 0,2%			Cours du 04/03/2022 13,600 DT Acheter					<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,9%</td> <td>5,8%</td> <td>22,1%</td> <td>1,0</td> <td>1,9</td> <td>2,6</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>13,730DT</td> <td>13,730DT</td> <td>13,730DT</td> <td>-38,8</td> <td>-39,0</td> <td>-40,2</td> <td>-41,0</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>13,600DT</td> <td>12,740DT</td> <td>10,700DT</td> <td>Gearing</td> <td>-81,6%</td> <td>-76,2%</td> <td>-73,1%</td> <td>-68,5%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>14,0</td> <td>16,5</td> <td>18,3</td> <td>20,3</td> </tr> <tr> <td>Ratios</td> <td>2020</td> <td>2021p</td> <td>2022p</td> <td>2023p</td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>8,6</td> <td>10,2</td> <td>11,0</td> <td>12,4</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,2x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,9</td> <td>8,6</td> <td>9,5</td> <td>10,9</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>2,0x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> <td>1,2x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>7,2</td> <td>8,0</td> <td>8,4</td> <td>9,3</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>2,5x</td> <td>2,0x</td> <td>1,7x</td> <td>1,4x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,731</td> <td>1,928</td> <td>2,034</td> <td>2,247</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>7,9x</td> <td>7,1x</td> <td>6,7x</td> <td>6,1x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,050</td> <td>1,100</td> <td>1,150</td> <td>1,250</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,7%</td> <td>8,1%</td> <td>8,5%</td> <td>9,2%</td> <td>Pay out</td> <td>60,7%</td> <td>57,0%</td> <td>56,5%</td> <td>55,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>ROE</td> <td>15,0%</td> <td>15,6%</td> <td>15,3%</td> <td>15,5%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p	Variation	-0,9%	5,8%	22,1%	1,0	1,9	2,6	3,5	+Haut	13,730DT	13,730DT	13,730DT	-38,8	-39,0	-40,2	-41,0	+Bas	13,600DT	12,740DT	10,700DT	Gearing	-81,6%	-76,2%	-73,1%	-68,5%					CA (en MDT)	14,0	16,5	18,3	20,3	Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	8,6	10,2	11,0	12,4	VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	6,9	8,6	9,5	10,9	VE/EBITDA	2,0x	1,7x	1,5x	1,2x	Résultat net (en MDT)	7,2	8,0	8,4	9,3	VE/EBIT	2,5x	2,0x	1,7x	1,4x	BPA (en DT)	1,731	1,928	2,034	2,247	P/E	7,9x	7,1x	6,7x	6,1x	DPA (en DT)	1,050	1,100	1,150	1,250	Div Yield	7,7%	8,1%	8,5%	9,2%	Pay out	60,7%	57,0%	56,5%	55,6%	P/B	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	ROE	15,0%	15,6%	15,3%	15,5%	Capitalisation boursière 56,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,7 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021		un an glissant	2020	2021p	2022p	2023p																																																																																																																				
Variation	-0,9%	5,8%	22,1%	1,0	1,9	2,6	3,5																																																																																																																					
+Haut	13,730DT	13,730DT	13,730DT	-38,8	-39,0	-40,2	-41,0																																																																																																																					
+Bas	13,600DT	12,740DT	10,700DT	Gearing	-81,6%	-76,2%	-73,1%	-68,5%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	14,0	16,5	18,3	20,3																																																																																																																				
Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	8,6	10,2	11,0	12,4																																																																																																																			
VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	6,9	8,6	9,5	10,9																																																																																																																			
VE/EBITDA	2,0x	1,7x	1,5x	1,2x	Résultat net (en MDT)	7,2	8,0	8,4	9,3																																																																																																																			
VE/EBIT	2,5x	2,0x	1,7x	1,4x	BPA (en DT)	1,731	1,928	2,034	2,247																																																																																																																			
P/E	7,9x	7,1x	6,7x	6,1x	DPA (en DT)	1,050	1,100	1,150	1,250																																																																																																																			
Div Yield	7,7%	8,1%	8,5%	9,2%	Pay out	60,7%	57,0%	56,5%	55,6%																																																																																																																			
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	ROE	15,0%	15,6%	15,3%	15,5%																																																																																																																			
Fonds propres 51,1 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT																																																																																																																												

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI et FILS 19,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 31,9 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 04/03/2022 4,650 DT Consolider		Capitalisation boursière 61,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 200,7 mDT	Perf. Variation -1,1% +Haut 4,700DT +Bas 4,650DT Ratios VE/CA 2,8x VE/EBITDA 7,9x VE/EBIT 10,8x P/E 13,2x Div Yield 4,7% P/B 2,1x	depuis le 31/12/2021 22,4% 4,740DT 3,790DT 2021p 2,5x 7,0x 9,7x 12,1x 3,4% 1,9x	un an glissant 53,1% 4,740DT 2,870DT 2022p 2,3x 6,2x 8,9x 11,2x 3,7% 1,8x	2020 -3,2 -19,8 -68,1% 14,9 5,3 3,8 4,6 0,351 0,220 62,6% 16,0%	2021p -2,7 -20,7 -64,9% 16,0 5,8 4,2 5,1 0,383 0,160 41,8% 15,8%	2022p -2,0 -21,7 -61,9% 17,1 6,4 4,5 5,5 0,414 0,170 41,1% 15,6%	2023p -1,3 -22,7 -59,2% 18,3 7,0 4,8 5,9 0,447 0,180 40,3% 15,4%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 42,0% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 31,7 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 04/03/2022 8,190 DT Consolider		Capitalisation boursière 99,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 142,8 mDT	Perf. Variation -1,0% +Haut 8,300DT +Bas 8,190DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT 10,7x P/E 13,9x Div Yield 3,1% P/B 3,6x	depuis le 31/12/2021 -2,8% 8,500DT 8,100DT 2021p 1,6x 6,6x 7,2x 10,6x 3,7% 3,1x	un an glissant -5,7% 8,790DT 7,850DT 2022p 1,4x 5,8x 6,3x 10,2x 4,3% 2,7x	2020 10,4 -22,6 -68,9% 39,8 8,2 7,2 7,1 0,589 0,250 72,3% 21,8%	2021p 11,2 -21,3 -58,5% 49,1 11,8 10,8 9,4 0,774 0,300 48,5% 25,7%	2022p 12,2 -26,1 -67,8% 52,6 12,6 11,7 9,7 0,801 0,350 47,2% 25,3%	2023p 15,4 -26,1 -89,9% 56,5 13,7 12,9 10,7 0,879 0,400 51,0% 36,7%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 74,4% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 6,9% Fonds propres Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 04/03/2022 0,550 DT Alléger		Capitalisation boursière 58,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,7 mDT	Perf. Variation 1,9% +Haut 0,550DT +Bas 0,530DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	depuis le 31/12/2021 -3,5% 0,600DT 0,520DT 2021p - - - - - -	un an glissant -11,3% 0,610DT 0,490DT 2022p - - - - - -	2020p - - - - - - 0,000 - -	2021p - - - - - - 0,000 - -	2022p - - - - - - 0,000 - -	2023p - - - - - - 0,000 - -	