

Tunindex	7 319,95 Points
Evol sur la semaine	0,6%
Evol depuis 31/12	3,9%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
Marché principal	81	23 062,0	3,7	18,5	0,4%	12,5x	11,3x	4,9%	5,2%	57,5%	1,3x	22,2%
Total marché	81	23 062,1	3,7	18,5	0,4%	12,5x	11,3x	4,9%	5,2%	57,5%	1,3x	22,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
BANCAIRE	1,9%	14,6%	12	8 658,4	1,5	7,5	1,3%	7,3x	7,2x	6,5%	6,8%	48,4%	0,8x	21,2%

**AMEN BANK**  
Code ISIN: TN0003400058

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

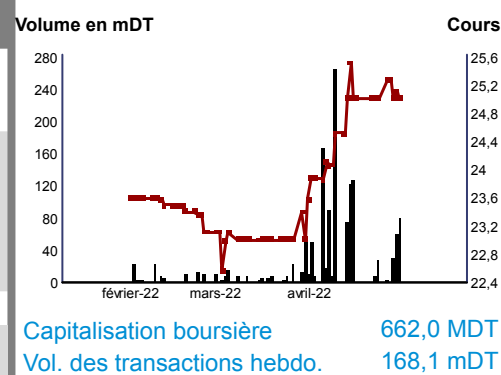
Principaux actionnaires

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

Cours du 13/05/2022: **25.000 DT**

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

**Consolider**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Variation	0,0%	3,3%	20,2%	TCC	14,7%	13,5%	-
+Haut	25,250DT	25,500DT	25,500DT	TCCC	67,1%	71,2%	-
+Bas	25,000DT	22,560DT	20,670DT	Coef. d'exp	42,5%	41,8%	42,5%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	16,4%	71,2%	-
P/E	6,7x	4,9x	4,5x	PNB (en MDT)	395,0	453,2	486,1
Div Yield	8,6%	5,8%	6,4%	EBIT (en MDT)	128,1	155,0	175,4
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	Résultat net (en MDT)	98,4	136,1	147,0
				BPA (en DT)	3,717	5,141	5,553
				DPA (en DT)	2,150	1,450	1,600
				Pay out	57,1%	29,6%	30,3%
				ROE	8,4%	11,0%	11,5%

**ATB**  
Code ISIN: TN0003600350

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

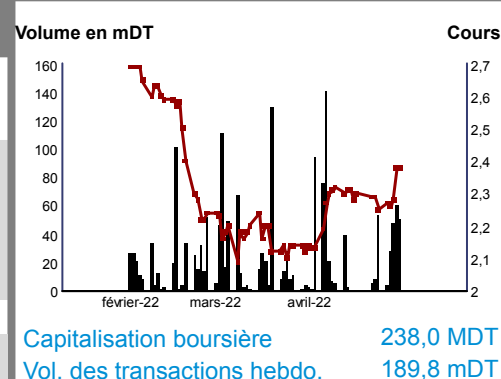
Principaux actionnaires

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

Cours du 13/05/2022: **2.380 DT**

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

**Acheter**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Variation	5,8%	3,9%	-15,0%	TCC	11,3%	12,0%	-
+Haut	2,380DT	2,800DT	2,800DT	TCCC	67,8%	73,3%	-
+Bas	2,260DT	2,090DT	2,090DT	Coef. d'exp	66,5%	67,1%	66,0%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	12,5%	12,3%	-
P/E	19,1x	-	5,8x	PNB (en MDT)	297,5	333,1	360,8
Div Yield	-	-	4,2%	EBIT (en MDT)	24,4	-40,0	58,3
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	Résultat net (en MDT)	12,5	-61,4	40,7
				BPA (en DT)	0,125	-	0,407
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100
				Pay out	0,0%	-	27,3%
				ROE	2,1%	-10,3%	6,5%

**ATTIJARI BANK**  
Code ISIN: TN0001600154

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

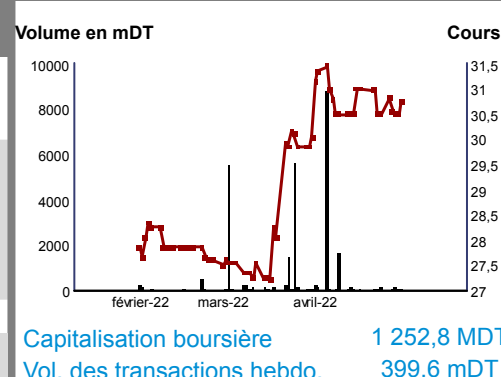
Principaux actionnaires

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

Cours du 13/05/2022: **30.750 DT**

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

**Acheter**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Variation	0,8%	11,5%	9,3%	TCC	6,0%	6,0%	-
+Haut	30,810DT	31,450DT	31,450DT	TCCC	84,5%	72,3%	-
+Bas	30,500DT	26,960DT	26,850DT	Coef. d'exp	47,1%	50,7%	52,6%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	13,2%	12,5%	-
P/E	8,9x	7,5x	7,0x	PNB (en MDT)	543,9	601,1	631,4
Div Yield	8,8%	10,2%	9,8%	EBIT (en MDT)	275,2	283,0	285,8
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	Résultat net (en MDT)	140,1	166,3	178,8
				BPA (en DT)	3,438	4,083	4,388
				DPA (en DT)	2,700	3,150	3,000
				Pay out	84,3%	80,2%	71,1%
				ROE	15,8%	17,6%	17,7%

**BH BANK**  
Code ISIN: TN0001900604

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

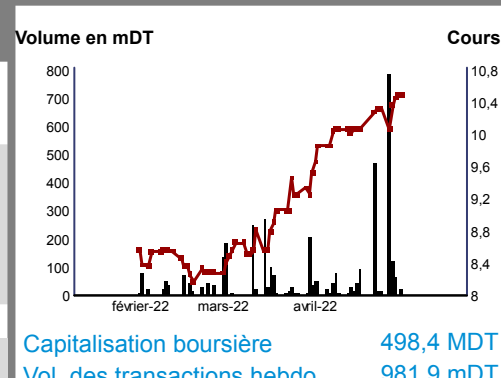
Principaux actionnaires

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

Cours du 13/05/2022: **10.470 DT**

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

**Consolider**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Variation	1,4%	21,5%	12,2%	TCC	15,3%	15,9%	-
+Haut	10,480DT	10,480DT	10,480DT	TCCC	70,5%	71,3%	-
+Bas	10,050DT	8,160DT	7,560DT	Coef. d'exp	38,2%	37,1%	37,3%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	11,8%	14,1%	-
P/E	6,8x	3,6x	3,4x	PNB (en MDT)	559,9	620,8	675,5
Div Yield	5,7%	9,1%	9,6%	EBIT (en MDT)	158,6	253,2	295,0
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	Résultat net (en MDT)	73,1	137,8	145,9
				BPA (en DT)	1,535	2,895	3,065
				DPA (en DT)	0,600	0,950	1,000
				Pay out	39,2%	33,6%	33,4%
				ROE	6,8%	11,6%	11,4%

**BIAT**  
Code ISIN: TN0001800457

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

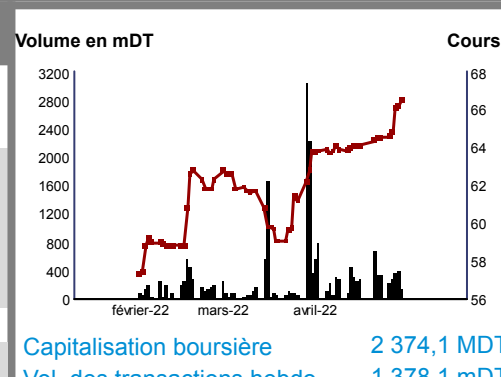
Principaux actionnaires

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

Cours du 13/05/2022: **66.500 DT**

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

**Acheter**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Variation	2,9%	21,1%	13,8%	TCC	5,6%	5,5%	-
+Haut	66,500DT	66,500DT	66,500DT	TCCC	65,2%	69,4%	-
+Bas	64,600DT	53,750DT	49,800DT	Coef. d'exp	46,4%	46,1%	47,0%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	13,3%	14,2%	-
P/E	8,6x	8,4x	7,2x	PNB (en MDT)	1 034,0	1 134,6	1 193,9
Div Yield	7,5%	7,8%	8,3%	EBIT (en MDT)	429,0	410,0	510,7
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	Résultat net (en MDT)	277,5	283,4	331,3
				BPA (en DT)	7,773	7,939	9,279
				DPA (en DT)	5,000	5,200	5,500
				Pay out	63,3%	69,6%	63,0%
				ROE	15,7%	15,1%	16,2%

**BNA**  
Code ISIN: TN0003100609

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

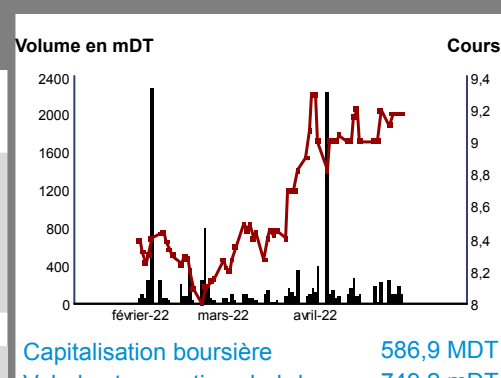
Principaux actionnaires

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

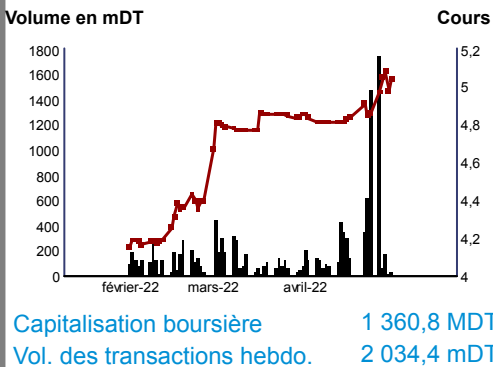
Cours du 13/05/2022: **9.170 DT**

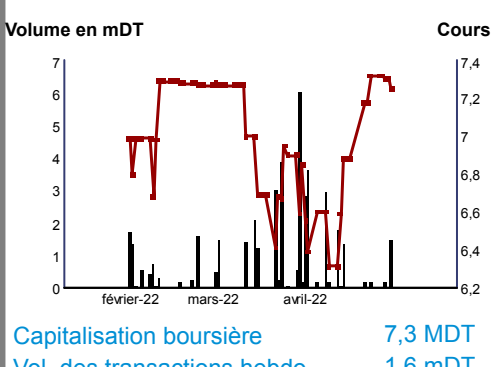
Fonds propres: 1 758,4 MDT  
Nombre d'actions: 64,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

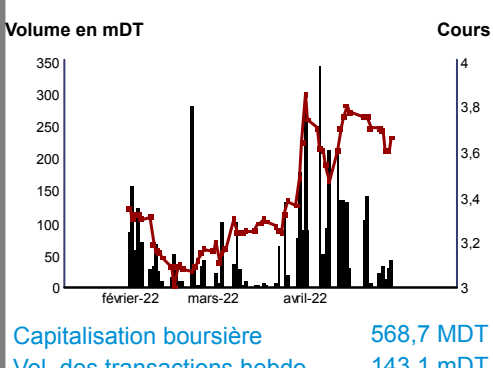
**Consolider**

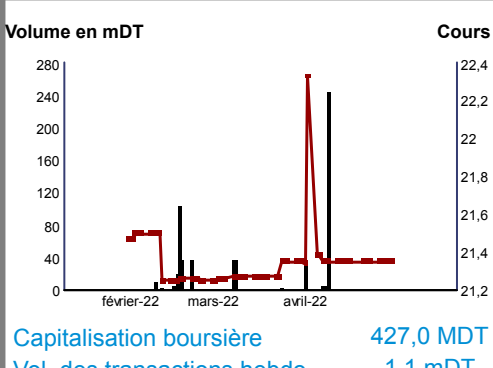


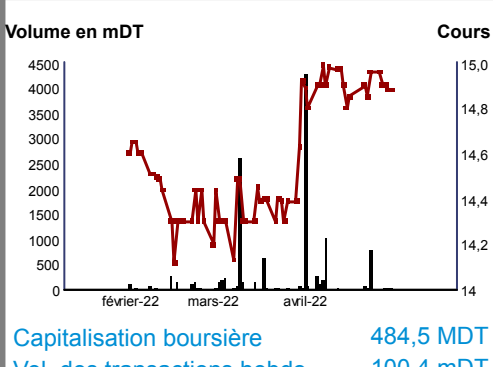
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	2020	2021	2022p	2023p
Variation	-0,2%	21,9%	18,2%	TCC	17,4%	15,6%	-
+Haut	9,170DT	9,290DT	9,290DT	TCCC	60,3%	69,9%	-
+Bas	9,100DT	7,520DT	6,950DT	Coef. d'exp	48,1%	47,4%	50,0%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	19,8%	19,9%	-
P/E	5,5x	3,4x	3,3x	PNB (en MDT)	691,2	912,2	927,7
Div Yield	5,5%	8,7%	9,8%	EBIT (en MDT)	174,5	270,2	262,9
P/B	0,4x	0,3x	0,3x	Résultat net (en MDT)	107,6	173,4	176,5
				BPA (en DT)	1,682	2,709	2,758
				DPA (en DT)	0,500	0,800	0,900
				Pay out	31,3%	31,4%	32,8%
				ROE	6,5%	9,8%	9,4%

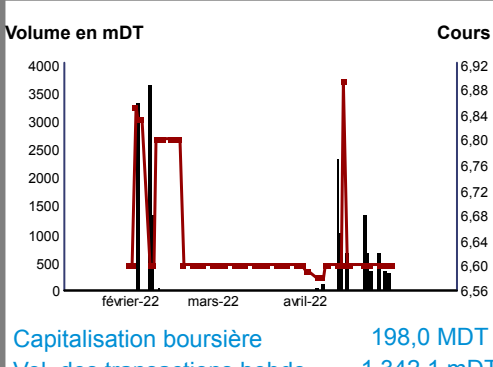
<b>BT</b> Code ISIN: TN0002200053 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif El FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 37,4% Fonds propres 1 103,3 MDT Nombre d'actions 270,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/05/2022 <b>5,040 DT</b> <b>Consolider</b>	 <p>Capitalisation boursière 1 360,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 034,4 mDT</p>	<b>Indicateurs boursiers</b> <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>5,3%</td><td>16,1%</td><td>1,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,080DT</td><td>5,080DT</td><td>5,147DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,972DT</td><td>4,130DT</td><td>4,130DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,4x</td><td>8,9x</td><td>8,7x</td><td>8,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,9%</td><td>5,6%</td><td>5,6%</td><td>6,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	5,3%	16,1%	1,2%	+Haut	5,080DT	5,080DT	5,147DT	+Bas	4,972DT	4,130DT	4,130DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	14,4x	8,9x	8,7x	8,5x	Div Yield	6,9%	5,6%	5,6%	6,0%	P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>9,6%</td><td>8,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>61,5%</td><td>74,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>30,5%</td><td>35,8%</td><td>36,9%</td><td>38,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>15,8%</td><td>17,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>380,4</td><td>386,0</td><td>405,3</td><td>425,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>192,1</td><td>228,9</td><td>243,9</td><td>250,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>94,4</td><td>152,1</td><td>156,4</td><td>160,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,350</td><td>0,563</td><td>0,579</td><td>0,595</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,350</td><td>0,280</td><td>0,280</td><td>0,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>77,0%</td><td>39,0%</td><td>45,4%</td><td>47,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,7%</td><td>13,1%</td><td>12,6%</td><td>12,2%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	9,6%	8,0%	-	-	TCCC	61,5%	74,0%	-	-	Coef. d'exp	30,5%	35,8%	36,9%	38,0%	R. solvabilité	15,8%	17,1%	-	-	PNB (en MDT)	380,4	386,0	405,3	425,6	EBIT (en MDT)	192,1	228,9	243,9	250,6	Résultat net (en MDT)	94,4	152,1	156,4	160,6	BPA (en DT)	0,350	0,563	0,579	0,595	DPA (en DT)	0,350	0,280	0,280	0,300	Pay out	77,0%	39,0%	45,4%	47,5%	ROE	8,7%	13,1%	12,6%	12,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	5,3%	16,1%	1,2%																																																																																																		
+Haut	5,080DT	5,080DT	5,147DT																																																																																																		
+Bas	4,972DT	4,130DT	4,130DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	14,4x	8,9x	8,7x	8,5x																																																																																																	
Div Yield	6,9%	5,6%	5,6%	6,0%																																																																																																	
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	9,6%	8,0%	-	-																																																																																																	
TCCC	61,5%	74,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	30,5%	35,8%	36,9%	38,0%																																																																																																	
R. solvabilité	15,8%	17,1%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	380,4	386,0	405,3	425,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	192,1	228,9	243,9	250,6																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	94,4	152,1	156,4	160,6																																																																																																	
BPA (en DT)	0,350	0,563	0,579	0,595																																																																																																	
DPA (en DT)	0,350	0,280	0,280	0,300																																																																																																	
Pay out	77,0%	39,0%	45,4%	47,5%																																																																																																	
ROE	8,7%	13,1%	12,6%	12,2%																																																																																																	

<b>BTE (ADP)</b> Code ISIN: TN0001300557 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 88,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		Cours du 13/05/2022 <b>7,250 DT</b> <b>Alléger</b>	 <p>Capitalisation boursière 7,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT</p>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,0%</td><td>-1,1%</td><td>1,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,320DT</td><td>7,330DT</td><td>7,970DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,250DT</td><td>6,310DT</td><td>6,310DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>7,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-1,0%	-1,1%	1,7%	+Haut	7,320DT	7,330DT	7,970DT	+Bas	7,250DT	6,310DT	6,310DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	-	-	-	7,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>16,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>54,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>82,9%</td><td>79,2%</td><td>79,2%</td><td>78,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>55,8</td><td>75,3</td><td>80,4</td><td>87,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-11,8</td><td>-22,6</td><td>-4,0</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-12,0</td><td>-32,4</td><td>-8,9</td><td>1,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>1,022</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-6,0%</td><td>-17,7%</td><td>-5,1%</td><td>0,6%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	16,1%	-	-	-	TCCC	54,2%	-	-	-	Coef. d'exp	82,9%	79,2%	79,2%	78,6%	R. solvabilité	11,5%	-	-	-	PNB (en MDT)	55,8	75,3	80,4	87,0	EBIT (en MDT)	-11,8	-22,6	-4,0	3,0	Résultat net (en MDT)	-12,0	-32,4	-8,9	1,0	BPA (en DT)	-	-	-	1,022	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-6,0%	-17,7%	-5,1%	0,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	-1,0%	-1,1%	1,7%																																																																																																		
+Haut	7,320DT	7,330DT	7,970DT																																																																																																		
+Bas	7,250DT	6,310DT	6,310DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	-	-	-	7,1x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	16,1%	-	-	-																																																																																																	
TCCC	54,2%	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	82,9%	79,2%	79,2%	78,6%																																																																																																	
R. solvabilité	11,5%	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	55,8	75,3	80,4	87,0																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-11,8	-22,6	-4,0	3,0																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-12,0	-32,4	-8,9	1,0																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	-	1,022																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																	
ROE	-6,0%	-17,7%	-5,1%	0,6%																																																																																																	

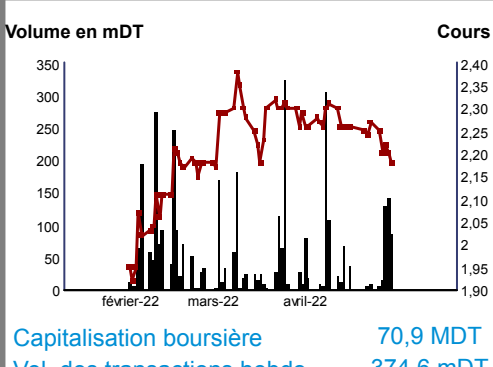
<b>STB</b> Code ISIN: TN0002600955 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 215,3 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 13/05/2022 <b>3,660 DT</b> <b>Conservier</b>	 <p>Capitalisation boursière 568,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 143,1 mDT</p>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,1%</td><td>22,8%</td><td>22,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,700DT</td><td>3,850DT</td><td>3,850DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,600DT</td><td>2,700DT</td><td>2,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,3x</td><td>4,4x</td><td>4,1x</td><td>3,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-1,1%	22,8%	22,0%	+Haut	3,700DT	3,850DT	3,850DT	+Bas	3,600DT	2,700DT	2,500DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	8,3x	4,4x	4,1x	3,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>14,9%</td><td>13,5%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>82,3%</td><td>75,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>44,0%</td><td>48,1%</td><td>50,2%</td><td>51,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,6%</td><td>13,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>621,3</td><td>654,9</td><td>681,5</td><td>714,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>173,5</td><td>253,7</td><td>248,9</td><td>254,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>68,4</td><td>128,5</td><td>137,6</td><td>145,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,440</td><td>0,827</td><td>0,886</td><td>0,939</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,0%</td><td>10,1%</td><td>9,7%</td><td>9,3%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	14,9%	13,5%	-	-	TCCC	82,3%	75,0%	-	-	Coef. d'exp	44,0%	48,1%	50,2%	51,5%	R. solvabilité	12,6%	13,3%	-	-	PNB (en MDT)	621,3	654,9	681,5	714,7	EBIT (en MDT)	173,5	253,7	248,9	254,4	Résultat net (en MDT)	68,4	128,5	137,6	145,9	BPA (en DT)	0,440	0,827	0,886	0,939	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	6,0%	10,1%	9,7%	9,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	-1,1%	22,8%	22,0%																																																																																																		
+Haut	3,700DT	3,850DT	3,850DT																																																																																																		
+Bas	3,600DT	2,700DT	2,500DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	8,3x	4,4x	4,1x	3,9x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	14,9%	13,5%	-	-																																																																																																	
TCCC	82,3%	75,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	44,0%	48,1%	50,2%	51,5%																																																																																																	
R. solvabilité	12,6%	13,3%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	621,3	654,9	681,5	714,7																																																																																																	
EBIT (en MDT)	173,5	253,7	248,9	254,4																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	68,4	128,5	137,6	145,9																																																																																																	
BPA (en DT)	0,440	0,827	0,886	0,939																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	6,0%	10,1%	9,7%	9,3%																																																																																																	

<b>UBCI</b> Code ISIN: TN0002400505 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: SERENITY CAPITAL FINANCE HC 39,0% Part. étrangère 11,2% Fonds propres 447,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 13/05/2022 <b>21,350 DT</b> <b>Conservier</b>	 <p>Capitalisation boursière 427,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT</p>	<b>Indicateurs boursiers</b> <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>11,6%</td><td>-3,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>21,350DT</td><td>22,330DT</td><td>22,330DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>21,350DT</td><td>19,050DT</td><td>18,750DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,1x</td><td>14,0x</td><td>10,5x</td><td>9,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,7%</td><td>3,5%</td><td>4,7%</td><td>5,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	11,6%	-3,4%	+Haut	21,350DT	22,330DT	22,330DT	+Bas	21,350DT	19,050DT	18,750DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	10,1x	14,0x	10,5x	9,2x	Div Yield	4,7%	3,5%	4,7%	5,2%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,6%</td><td>6,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>88,7%</td><td>82,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>62,9%</td><td>76,8%</td><td>77,2%</td><td>76,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,7%</td><td>12,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>243,5</td><td>264,4</td><td>280,2</td><td>301,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>82,0</td><td>60,0</td><td>62,3</td><td>71,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>42,5</td><td>30,5</td><td>40,5</td><td>46,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,123</td><td>1,525</td><td>2,025</td><td>2,319</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>0,750</td><td>1,000</td><td>1,100</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>47,5%</td><td>39,9%</td><td>40,1%</td><td>38,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,5%</td><td>6,7%</td><td>8,6%</td><td>9,5%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	6,6%	6,6%	-	-	TCCC	88,7%	82,0%	-	-	Coef. d'exp	62,9%	76,8%	77,2%	76,4%	R. solvabilité	12,7%	12,8%	-	-	PNB (en MDT)	243,5	264,4	280,2	301,4	EBIT (en MDT)	82,0	60,0	62,3	71,4	Résultat net (en MDT)	42,5	30,5	40,5	46,4	BPA (en DT)	2,123	1,525	2,025	2,319	DPA (en DT)	1,000	0,750	1,000	1,100	Pay out	47,5%	39,9%	40,1%	38,5%	ROE	9,5%	6,7%	8,6%	9,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	11,6%	-3,4%																																																																																																		
+Haut	21,350DT	22,330DT	22,330DT																																																																																																		
+Bas	21,350DT	19,050DT	18,750DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	10,1x	14,0x	10,5x	9,2x																																																																																																	
Div Yield	4,7%	3,5%	4,7%	5,2%																																																																																																	
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	6,6%	6,6%	-	-																																																																																																	
TCCC	88,7%	82,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	62,9%	76,8%	77,2%	76,4%																																																																																																	
R. solvabilité	12,7%	12,8%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	243,5	264,4	280,2	301,4																																																																																																	
EBIT (en MDT)	82,0	60,0	62,3	71,4																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	42,5	30,5	40,5	46,4																																																																																																	
BPA (en DT)	2,123	1,525	2,025	2,319																																																																																																	
DPA (en DT)	1,000	0,750	1,000	1,100																																																																																																	
Pay out	47,5%	39,9%	40,1%	38,5%																																																																																																	
ROE	9,5%	6,7%	8,6%	9,5%																																																																																																	

<b>UIB</b> Code ISIN: TN0003900107 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Sté GENERALE 55,1% Sté tunisienne 6,3% Part. étrangère 53,1% Fonds propres 742,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 13/05/2022 <b>14,880 DT</b> <b>Consolider</b>	 <p>Capitalisation boursière 484,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 100,4 mDT</p>	<b>Indicateurs boursiers</b> <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>-0,5%</td><td>-5,2%</td><td>-8,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>14,960DT</td><td>15,700DT</td><td>17,300DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>14,880DT</td><td>14,120DT</td><td>14,120DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>7,4x</td><td>5,9x</td><td>5,2x</td><td>4,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,7%</td><td>4,7%</td><td>3,4%</td><td>4,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,5%	-5,2%	-8,7%	+Haut	14,960DT	15,700DT	17,300DT	+Bas	14,880DT	14,120DT	14,120DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	7,4x	5,9x	5,2x	4,8x	Div Yield	4,7%	4,7%	3,4%	4,0%	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>8,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>79,6%</td><td>71,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>50,7%</td><td>54,2%</td><td>55,2%</td><td>56,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,6%</td><td>12,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>403,0</td><td>444,4</td><td>459,1</td><td>476,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>130,1</td><td>158,7</td><td>159,1</td><td>170,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>65,2</td><td>82,8</td><td>93,4</td><td>100,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,002</td><td>2,542</td><td>2,869</td><td>3,099</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,500</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>37,0%</td><td>28,0%</td><td>17,7%</td><td>19,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,0%</td><td>10,6%</td><td>11,4%</td><td>11,8%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	8,1%	8,1%	-	-	TCCC	79,6%	71,6%	-	-	Coef. d'exp	50,7%	54,2%	55,2%	56,0%	R. solvabilité	12,6%	12,8%	-	-	PNB (en MDT)	403,0	444,4	459,1	476,4	EBIT (en MDT)	130,1	158,7	159,1	170,6	Résultat net (en MDT)	65,2	82,8	93,4	100,9	BPA (en DT)	2,002	2,542	2,869	3,099	DPA (en DT)	0,700	0,700	0,500	0,600	Pay out	37,0%	28,0%	17,7%	19,7%	ROE	9,0%	10,6%	11,4%	11,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	-0,5%	-5,2%	-8,7%																																																																																																		
+Haut	14,960DT	15,700DT	17,300DT																																																																																																		
+Bas	14,880DT	14,120DT	14,120DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	7,4x	5,9x	5,2x	4,8x																																																																																																	
Div Yield	4,7%	4,7%	3,4%	4,0%																																																																																																	
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	8,1%	8,1%	-	-																																																																																																	
TCCC	79,6%	71,6%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	50,7%	54,2%	55,2%	56,0%																																																																																																	
R. solvabilité	12,6%	12,8%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	403,0	444,4	459,1	476,4																																																																																																	
EBIT (en MDT)	130,1	158,7	159,1	170,6																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	65,2	82,8	93,4	100,9																																																																																																	
BPA (en DT)	2,002	2,542	2,869	3,099																																																																																																	
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,500	0,600																																																																																																	
Pay out	37,0%	28,0%	17,7%	19,7%																																																																																																	
ROE	9,0%	10,6%	11,4%	11,8%																																																																																																	

<b>WIFACK INT BANK</b> Code ISIN: TN0007200017 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe Ben AYED Mohamed El F 33,1% Islamic Corporation for the 30,0% Part. étrangère 30,4% Fonds propres 154,9 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 13/05/2022 <b>6,600 DT</b> <b>Conservier</b>	 <p>Capitalisation boursière 198,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 342,1 mDT</p>	<b>Indicateurs boursiers</b> <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>-9,6%</td><td>-5,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,600DT</td><td>7,300DT</td><td>7,310DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,600DT</td><td>6,580DT</td><td>6,580DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>NS</td><td>37,4x</td><td>28,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,0%	-9,6%	-5,7%	+Haut	6,600DT	7,300DT	7,310DT	+Bas	6,600DT	6,580DT	6,580DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	-	NS	37,4x	28,7x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>10,8%</td><td>8,5%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>44,4%</td><td>45,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>95,6%</td><td>75,2%</td><td>74,3%</td><td>73,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>21,1%</td><td>15,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>32,0</td><td>49,9</td><td>55,9</td><td>62,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-5,1</td><td>5,1</td><td>7,1</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-5,8</td><td>1,8</td><td>5,3</td><td>6,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,060</td><td>0,176</td><td>0,230</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-3,7%</td><td>1,1%</td><td>3,3%</td><td>4,1%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	10,8%	8,5%	-	-	TCCC	44,4%	45,6%	-	-	Coef. d'exp	95,6%	75,2%	74,3%	73,5%	R. solvabilité	21,1%	15,3%	-	-	PNB (en MDT)	32,0	49,9	55,9	62,5	EBIT (en MDT)	-5,1	5,1	7,1	9,2	Résultat net (en MDT)	-5,8	1,8	5,3	6,9	BPA (en DT)	-	0,060	0,176	0,230	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-3,7%	1,1%	3,3%	4,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,0%	-9,6%	-5,7%																																																																																																		
+Haut	6,600DT	7,300DT	7,310DT																																																																																																		
+Bas	6,600DT	6,580DT	6,580DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	-	NS	37,4x	28,7x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	10,8%	8,5%	-	-																																																																																																	
TCCC	44,4%	45,6%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	95,6%	75,2%	74,3%	73,5%																																																																																																	
R. solvabilité	21,1%	15,3%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	32,0	49,9	55,9	62,5																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-5,1	5,1	7,1	9,2																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-5,8	1,8	5,3	6,9																																																																																																	
BPA (en DT)	-	0,060	0,176	0,230																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	-3,7%	1,1%	3,3%	4,1%																																																																																																	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
LEASING	-0,8%	12,9%	7	414,7	0,1	0,5	1,4%	6,9x	6,2x	7,3%	7,9%	53,7%	0,6x	7,9%

<b>ATL</b> Code ISIN: TN0004700100 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires: ATB 39,9% BNA 10,8% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 110,7 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/05/2022 <b>2,180 DT</b> <b>Acheter</b>	 <p>Capitalisation boursière 70,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 374,6 mDT</p>	<b>Indicateurs boursiers</b> <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>30,8%</td><td>56,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,250DT</td><td>2,380DT</td><td>2,380DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,180DT</td><td>1,610DT</td><td>1,300DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,4x</td><td>6,4x</td><td>5,2x</td><td>4,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,4%</td><td>9,2%</td><td>10,3%</td><td>11,5%</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	-4,0%	30,8%	56,6%	+Haut	2,250DT	2,380DT	2,380DT	+Bas	2,180DT	1,610DT	1,300DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	13,4x	6,4x	5,2x	4,3x	Div Yield	3,4%	9,2%	10,3%	11,5%	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>9,9%</td><td>11,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,1%</td><td>75,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>37,9%</td><td>31,8%</td><td>29,6%</td><td>27,9%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>18,7%</td><td>18,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>30,2</td><td>39,9</td><td>45,7</td><td>51,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>9,5</td><td>16,1</td><td>23,6</td><td>27,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,3</td><td>11,1</td><td>13,5</td><td>16,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,162</td><td>0,343</td><td>0,416</td><td>0,508</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,075</td><td>0,200</td><td>0,225</td><td>0,250</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>44,6%</td><td>57,4%</td><td>54,0%</td><td>50,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,2%</td><td>10,4%</td><td>11,9%</td><td>13,6%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	9,9%	11,8%	-	-	TCCC	73,1%	75,0%	-	-	Coef. d'exp	37,9%	31,8%	29,6%	27,9%	R. solvabilité	18,7%	18,7%	-	-	RNL (en MDT)	30,2	39,9	45,7	51,8	EBIT (en MDT)	9,5	16,1	23,6	27,9	Résultat net (en MDT)	5,3	11,1	13,5	16,5	BPA (en DT)	0,162	0,343	0,416	0,508	DPA (en DT)	0,075	0,200	0,225	0,250	Pay out	44,6%	57,4%	54,0%	50,3%	ROE	5,2%	10,4%	11,9%	13,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	-4,0%	30,8%	56,6%																																																																																																		
+Haut	2,250DT	2,380DT	2,380DT																																																																																																		
+Bas	2,180DT	1,610DT	1,300DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	13,4x	6,4x	5,2x	4,3x																																																																																																	
Div Yield	3,4%	9,2%	10,3%	11,5%																																																																																																	
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	9,9%	11,8%	-	-																																																																																																	
TCCC	73,1%	75,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	37,9%	31,8%	29,6%	27,9%																																																																																																	
R. solvabilité	18,7%	18,7%	-	-																																																																																																	
RNL (en MDT)	30,2	39,9	45,7	51,8																																																																																																	
EBIT (en MDT)	9,5	16,1	23,6	27,9																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	5,3	11,1	13,5	16,5																																																																																																	
BPA (en DT)	0,162	0,343	0,416	0,508																																																																																																	
DPA (en DT)	0,075	0,200	0,225	0,250																																																																																																	
Pay out	44,6%	57,4%	54,0%	50,3%																																																																																																	
ROE	5,2%	10,4%	11,9%	13,6%																																																																																																	

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires Groupe ATTIJARI 65,1% HORCHANI Rached 9,1% Part. étrangère 0,0%		<b>Cours du 13/05/2022</b>  <b>13,720 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 37,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 60,5 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Variation	-1,2%				14,3%	19,7%	TCCC	64,0%	-	-	-		
+Haut	13,890DT	14,000DT	14,000DT	Coef. d'exp.	56,1%	48,6%	48,9%	49,5%					
+Bas	13,720DT	11,110DT	9,740DT	R. solvabilité	14,9%	-	-	-					
				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	RNL (en MDT)	20,1	27,6	29,2	30,7
P/E	11,7x	5,3x	5,0x	4,7x	EBIT (en MDT)	3,6	9,6	10,2	11,0				
Div Yield	3,6%	8,7%	8,7%	8,7%	Résultat net (en MDT)	3,2	7,1	7,5	8,1				
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	BPA (en DT)	1,174	2,567	2,718	2,929				
								DPA (en DT)	0,500	1,200	1,200	1,200	
								Pay out	42,6%	46,7%	44,1%	41,0%	
								ROE	5,9%	11,3%	11,2%	11,2%	

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires Arab Leasing International Finance 40,7% Al Baraka Bank 23,6% Part. étrangère 40,0%		<b>Cours du 13/05/2022</b>  <b>2,230 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 66,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Variation	0,0%				-6,3%	12,0%	TCCC	-	-	-	-		
+Haut	2,230DT	2,380DT	2,380DT	Coef. d'exp.	38,3%	32,6%	33,5%	32,5%					
+Bas	2,230DT	2,170DT	1,820DT	R. solvabilité	-	-	-	-					
				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	RNL (en MDT)	17,8	25,0	26,5	28,3
P/E	9,7x	6,6x	6,2x	5,7x	EBIT (en MDT)	6,8	13,1	13,6	14,7				
Div Yield	4,9%	5,2%	4,9%	5,4%	Résultat net (en MDT)	6,9	10,1	10,9	11,7				
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	BPA (en DT)	0,230	0,336	0,362	0,391				
								DPA (en DT)	0,110	0,116	0,110	0,120	
								Pay out	47,9%	34,5%	30,4%	30,7%	
								ROE	7,8%	10,6%	10,8%	11,0%	

BH LEASING		Code ISIN TN0006720049	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires BH BANK 41,6% Assurances Salim 10,0% Part. étrangère 0,9%		<b>Cours du 13/05/2022</b>  <b>1,670 DT</b>  <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 11,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 6,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Variation	-7,7%				15,2%	7,1%	TCCC	71,1%	-	-	-		
+Haut	1,730DT	2,180DT	2,180DT	Coef. d'exp.	76,0%	57,8%	53,9%	51,8%					
+Bas	1,670DT	1,450DT	1,300DT	R. solvabilité	13,7%	-	-	-					
				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	RNL (en MDT)	8,5	13,7	14,8	15,6
P/E	-	10,3x	5,8x	4,0x	EBIT (en MDT)	-0,5	1,3	2,4	3,4				
Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-0,5	1,1	2,0	2,9				
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	BPA (en DT)	-	0,163	0,286	0,414				
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	
								ROE	-1,8%	3,8%	6,4%	8,8%	

CIL		Code ISIN TN0004200853	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires Sté Générale Financière 34,9% TUNISIAN TRAVEL SERVICE 11,6% Part. étrangère 0,0%		<b>Cours du 13/05/2022</b>  <b>17,900 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 89,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2020	2021p	2022p	2023p
Variation	-2,2%				14,8%	4,2%	TCCC	81,4%	-	-	-		
+Haut	18,300DT	18,820DT	18,820DT	Coef. d'exp.	32,2%	30,3%	31,5%	31,9%					
+Bas	17,900DT	14,850DT	14,700DT	R. solvabilité	15,4%	-	-	-					
				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	RNL (en MDT)	30,4	35,6	37,2	39,6
P/E	7,2x	5,8x	5,6x	5,2x	EBIT (en MDT)	15,6	20,5	21,0	22,8				
Div Yield	10,0%	10,6%	11,2%	12,3%	Résultat net (en MDT)	12,4	15,6	15,9	17,3				
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	BPA (en DT)	2,489	3,111	3,183	3,457				
								DPA (en DT)	1,795	1,900	2,000	2,200	
								Pay out	71,9%	60,9%	62,7%	63,5%	
								ROE	12,1%	14,2%	13,9%	14,3%	

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires Investment Trust Tunisia S.A. 27,4% Financière Tunisienne S.A. 14,1% Part. étrangère 13,1%		<b>Cours du 13/05/2022</b>  <b>3,600 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 39,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 54,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2020	2021p	2022p	2023p
Variation	4,7%				23,7%	10,8%	TCCC	55,9%	-	-	-		
+Haut	3,600DT	3,600DT	3,600DT	Coef. d'exp.	71,5%	40,3%	41,2%	41,6%					
+Bas	3,580DT	2,750DT	2,750DT	R. solvabilité	13,5%	-	-	-					
				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	RNL (en MDT)	18,6	32,5	34,9	37,5
P/E	-	6,7x	6,0x	5,2x	EBIT (en MDT)	-3,2	5,7	7,1	8,4				
Div Yield	-	5,6%	6,1%	6,7%	Résultat net (en MDT)	-3,2	5,9	6,6	7,6				
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	BPA (en DT)	-	0,537	0,602	0,688				
								DPA (en DT)	0,000	0,200	0,220	0,240	
								Pay out	-	53,3%	49,0%	46,2%	
								ROE	-4,5%	7,8%	8,1%	8,6%	

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires AMEN BANK 36,0% ASSURANCES COMAR 19,9% Part. étrangère 0,7%		<b>Cours du 13/05/2022</b>  <b>9,110 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 98,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 17,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2020	2021	2022p	2023p
Variation	1,2%				6,2%	-9,4%	TCCC	64,2%	-	-	-		
+Haut	9,110DT	9,200DT	10,400DT	Coef. d'exp.	34,4%	47,5%	49,1%	48,4%					
+Bas	9,000DT	8,300DT	8,300DT	R. solvabilité	18,0%	-	-	-					
				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	RNL (en MDT)	144,3	135,1	141,4	146,6
P/E	11,0x	8,9x	7,9x	7,2x	EBIT (en MDT)	12,7	16,6	20,3	22,5				
Div Yield	4,0%	5,5%	6,6%	7,7%	Résultat net (en MDT)	9,0	11,0	12,4	13,7				
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	BPA (en DT)	0,831	1,022	1,146	1,271				
								DPA (en DT)	0,360	0,500	0,600	0,700	
								Pay out	60,3%	64,8%	62,7%	75,4%	
								ROE	4,0%	5,0%	5,4%	5,8%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
ASSURANCES	0,0%	-1,5%	5	1 152,1	0,1	0,5	1,4%	11,6x	11,3x	4,0%	4,2%	44,7%	1,2x	19,1%

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires Union Financière Holding 56,9% Famille TRABELSI 6,7% Part. étrangère 0,1%		<b>Cours du 13/05/2022</b>  <b>58,000 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 261,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 287,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2021</b>	<b>un an glissant</b>	Primes émises (en MDT)	262,3	294,6	307,5	325,9
Variation	-1,4%				-9,2%	-6,5%	Sinistres réglés (en MDT)	123,3	136,7	147,8	147,8		
+Haut	58,500DT	63,880DT	64,990DT	% CA vie	29,3%	28,7%	29,3%	28,0%					
+Bas	57,000DT	55,500DT	55,500DT	% CA non vie	70,7%	71,3%	70,7%	72,0%					
				<b>Ratios</b>	<b>2020</b>	<b>2021p</b>	<b>2022p</b>	<b>2023p</b>	CA (en MDT)	262,3	294,6	307,5	325,9
P/E	11,3x	9,0x	7,7x	7,2x	Résultat technique (en MDT)	35,8	37,8	44,9	48,7				
Div Yield	3,2%	3,8%	4,0%	4,1%	Résultat net (en MDT)	23,1	29,1	34,1	36,5				
P/B	1,7x	1,7x	1,4x	1,3x	BPA (en DT)	5,140	6,467	7,578	8,111				
								DPA (en DT)	1,870	2,210	2,300	2,400	
								Pay out	36,4%	34,2%	30,8%	30,1%	
								ROE	15,2%	18,9%	18,9%	18,4%	

**ASTREE** Code ISIN TN0003000452

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

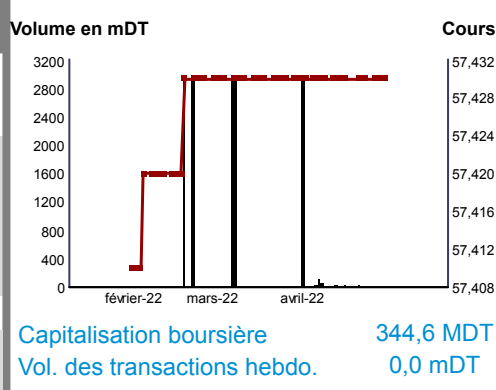
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%

Part. étrangère 30,2%

Fonds propres 170,4 MDT  
Nombre d'actions 6,0 Mi  
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 13/05/2022  
**57,430 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	2,2%	2,1%
+Haut	57,430DT	57,430DT	59,000DT
+Bas	57,430DT	55,000DT	55,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	13,5x	13,3x	14,9x	13,5x
Div Yield	4,9%	5,0%	5,1%	5,2%
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	1,7x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7
Sinistres réglés (en MDT)	90,3	94,8	99,5	104,5
% CA vie	23,0%	23,2%	23,4%	23,5%
% CA non vie	77,0%	76,8%	76,6%	76,5%
CA (en MDT)	183,4	193,0	203,1	213,7
Résultat technique (en MDT)	36,4	32,8	35,8	39,0
Résultat net (en MDT)	25,5	25,9	23,1	25,6
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%

**BH ASSURANCE** Code ISIN TN0006550016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

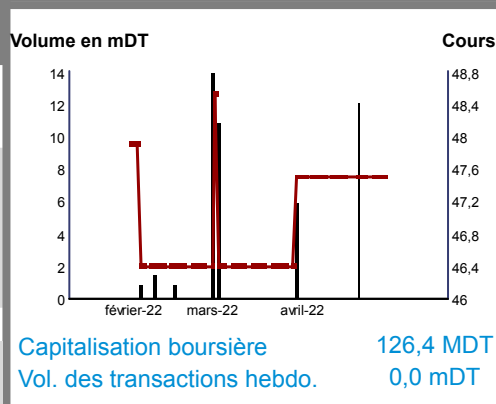
Groupe POULINA	37,4%
BH BANK	23,9%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 80,7 MDT  
Nombre d'actions 2,7 Mi  
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 13/05/2022  
**47,500 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	2,3%	4,5%
+Haut	47,500DT	48,530DT	48,530DT
+Bas	47,500DT	46,400DT	45,400DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	13,1x	9,6x	9,1x	8,9x
Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%	2,7%
P/B	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x

Indic. financiers

	2020	2021	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	127,6	147,5	157,6	168,5
Sinistres réglés (en MDT)	56,4	81,3	86,6	92,4
% CA vie	34,8%	36,8%	37,9%	39,0%
% CA non vie	65,2%	63,2%	62,1%	61,0%
CA (en MDT)	127,6	147,5	157,6	168,5
Résultat technique (en MDT)	13,4	13,8	15,2	16,0
Résultat net (en MDT)	9,7	13,1	13,9	14,2
BPA (en DT)	3,632	4,943	5,214	5,331
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300
Pay out	27,5%	22,3%	23,0%	24,4%
ROE	13,8%	16,3%	15,8%	15,0%

**STAR** Code ISIN TN0006060016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

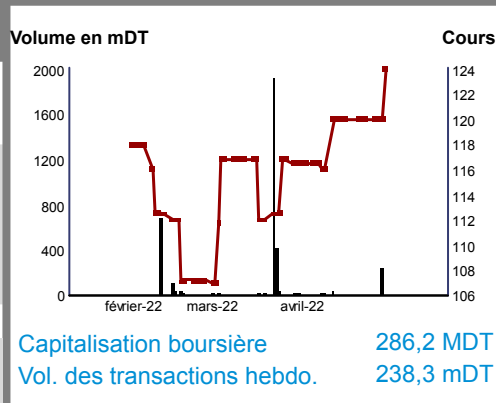
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%

Part. étrangère 40,4%

Fonds propres 378,5 MDT  
Nombre d'actions 2,3 Mi  
Valeur nominale 10,0 DT

Cours du 13/05/2022  
**124,000 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	3,3%	1,6%	1,5%
+Haut	124,000DT	124,000DT	127,640DT
+Bas	120,000DT	107,000DT	107,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	17,5x	13,6x	11,4x	9,9x
Div Yield	2,3%	2,9%	3,2%	3,6%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	361,4	388,3	412,3	437,9
Sinistres réglés (en MDT)	244,5	249,5	253,5	257,7
% CA vie	9,0%	11,0%	12,0%	13,0%
% CA non vie	91,0%	89,0%	88,0%	87,0%
CA (en MDT)	361,4	388,3	412,3	437,9
Résultat technique (en MDT)	5,9	-4,5	2,0	1,2
Résultat net (en MDT)	16,4	21,1	25,0	29,0
BPA (en DT)	7,106	9,143	10,833	12,567
DPA (en DT)	2,840	3,650	4,000	4,500
Pay out	40,0%	39,9%	36,9%	35,8%
ROE	4,5%	5,6%	6,3%	7,0%

**TUNIS RE** Code ISIN TN0007380017

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

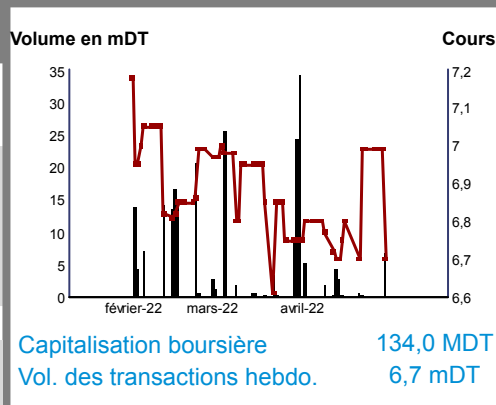
BNA PARTICIPATIONS	18,9%
COMAR	16,0%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 217,1 MDT  
Nombre d'actions 20,0 Mi  
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 13/05/2022  
**6,700 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-4,1%	-6,2%	-5,5%
+Haut	6,990DT	7,430DT	7,490DT
+Bas	6,700DT	6,610DT	6,610DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	11,0x	10,4x	10,5x	9,9x
Div Yield	3,7%	5,2%	5,6%	6,0%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	158,3	166,5	174,8	183,6
Sinistres réglés (en MDT)	93,2	97,9	102,8	107,9
% CA vie	5,8%	6,0%	6,0%	6,0%
% CA non vie	94,2%	94,0%	94,0%	94,0%
CA (en MDT)	158,3	166,5	174,8	183,6
Résultat technique (en MDT)	1,3	2,8	3,6	3,6
Résultat net (en MDT)	12,2	12,9	12,8	13,5
BPA (en DT)	0,612	0,645	0,641	0,676
DPA (en DT)	0,245	0,350	0,375	0,400
Pay out	40,1%	54,3%	58,5%	59,2%
ROE	5,8%	5,9%	5,6%	5,6%

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	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-3,9%	4,0%	3	286,7	0,0	0,0	0,6%	13,4x	12,6x	7,4%	7,2%	97,5%	3,6x	0,0%

**PLAC. TSIE-SICAF** Code ISIN TN0002500650

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **STES D'INVESTISSEMENTS**

Principaux actionnaires

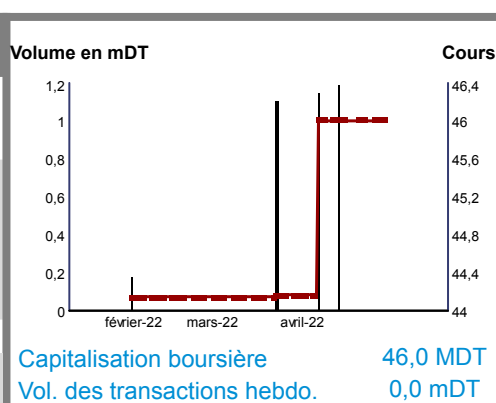
Banque de Tunisie	39,9%
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 20,9 MDT  
Nombre d'actions 1,0 Mi  
Valeur nominale 10,0 DT

Cours du 13/05/2022  
**46,010 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	4,2%	12,2%
+Haut	46,010DT	46,010DT	46,010DT
+Bas	46,010DT	44,140DT	41,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	10,2x	11,7x	12,1x	11,0x
Div Yield	8,7%	8,5%	7,6%	8,7%
P/B	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,6	10,0	10,3
Plac. financiers (en MDT)	19,0	20,9	22,7	24,9
Dividendes reçus (en MDT)	4,7	3,4	4,1	4,7
CA (en MDT)	5,0	4,7	4,6	5,1
EBITDA (en MDT)	4,7	4,2	4,1	4,6
EBIT (en MDT)	4,5	4,0	3,8	4,2
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%

**SPDIT - SICAF** Code ISIN TN0001400704

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **STES D'INVESTISSEMENTS**

Principaux actionnaires

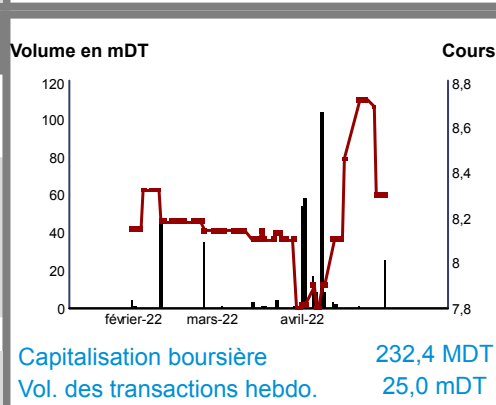
SFBT	80,2%
WIP	5,1%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 71,4 MDT  
Nombre d'actions 28,0 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 13/05/2022  
**8,300 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-4,8%	5,1%	9,7%
+Haut	8,690DT	8,720DT	8,720DT
+Bas	8,300DT	7,800DT	7,220DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	13,7x	13,3x	12,4x	12,0x
Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%
P/B	3,3x	3,3x	3,2x	3,2x

Indic. financiers

	2020	2021	2022p	2023p
Immob. financières (en MDT)	16,3	15,5	14,1	12,5
Plac. financiers (en MDT)	70,8	71,4	72,1	72,8
Dividendes reçus (en MDT)	14,4	14,5	14,9	15,3
CA (en MDT)	19,7	20,5	20,5	21,1
EBITDA (en MDT)	18,9	19,8	19,5	20,1
EBIT (en MDT)	18,1	16,5	15,5	15,6
Résultat net (en MDT)	16,9	17,4	18,7	19,3
BPA (en DT)	0,604	0,623	0,669	0,689
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	99,3%	96,4%	89,6%	87,1%
ROE	23,9%	24,4%	26,0%	26,5%

**TUNINVEST-SICAR** Code ISIN TN0004100202

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **STES D'INVESTISSEMENTS**

Principaux actionnaires

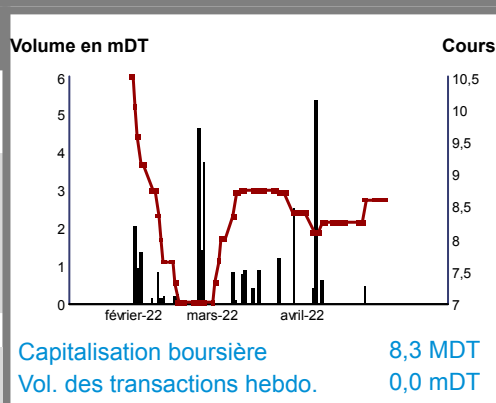
TUNISIE LEASING et FACTORING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%

Part. étrangère 0,0%

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

Cours du 13/05/2022  
**8,600 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-27,6%	-15,8%
+Haut	8,600DT	11,880DT	12,790DT
+Bas	8,600DT	7,000DT	7,000DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	3,0x	23,7x	19,8x	16,3x
Div Yield	17,4%	5,8%	5,8%	5,8%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
Immob. financières (en MDT)	3,5	3,7	3,9	4,0
Plac. financiers (en MDT)	7,3	7,5	7,7	8,0
Dividendes reçus (en MDT)	0,4	0,4	0,5	0,6
CA (en MDT)	5,9	0,5	0,6	0,7
EBITDA (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6
EBIT (en MDT)	5,3	0,4	0,5	0,6
Résultat net (en MDT)	2,8	0,4	0,4	0,5
BPA (en DT)	2,888	0,362	0,435	0,528
DPA (en DT)	1,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	51,9%	138,0%	115,0%	94,7%
ROE	38,2%	4,7%	5,5%	6,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	1,7%	-19,1%	2	225,6	0,1	0,6	2,1%	-	33,6x	-	-	97,5%	-13,3x	6,1%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% Part. étrangère 10,0% Fonds propres 72,9 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/05/2022  12,000 DT		Capitalisation boursière 137,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,6 mMDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,8% -27,8% -32,2% +Haut 12,000DT 16,630DT 19,050DT +Bas 11,900DT 11,140DT 11,140DT	BFR (en MDT) 116,9 106,0 102,4 113,6	416,5	430,7	442,2	456,0
<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,6x 0,6x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 10,6x 9,7x 8,0x 7,4x VE/EBIT neg. 47,7x 20,4x 15,7x P/E - - - 54,8x Div Yield - - - 1,7% P/B 1,5x 1,9x 1,9x 1,8x					Dette nette (en MDT) 416,5 430,7 442,2 456,0 Gearing - - - - CA (en MDT) 979,3 998,9 1 048,9 1 101,3 EBITDA (en MDT) 52,1 58,6 72,8 79,9 EBIT (en MDT) -2,8 11,9 28,5 37,8 Résultat net (en MDT) -37,0 -26,9 -10,0 2,5 BPA (en DT) - - - 0,219 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,200 Pay out - - - 45,9% ROE ns ns ns ns					

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 58,6 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 13/05/2022  4,400 DT		Capitalisation boursière 87,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 570,8 mMDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 3,0% -5,4% -19,9% +Haut 4,690DT 4,690DT 5,650DT +Bas 4,400DT 3,700DT 3,700DT	BFR (en MDT) -28,7 -28,8 -24,0 -12,0	112,4	113,7	114,7	120,9
<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,3x 0,3x 0,3x 0,3x VE/EBITDA 6,9x 6,3x 5,6x 5,6x VE/EBIT 8,3x 8,4x 8,4x 8,7x P/E - - 33,6x 21,4x Div Yield - - - 2,3% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x					Dette nette (en MDT) 163,7% 171,6% 166,5% 165,7% CA (en MDT) 631,6 653,7 686,4 720,7 EBITDA (en MDT) 29,2 32,2 36,1 37,2 EBIT (en MDT) 24,1 24,1 24,1 24,1 Résultat net (en MDT) -9,6 -2,4 2,6 4,1 BPA (en DT) - - 0,131 0,206 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,100 Pay out - - 0,0% 54,0% 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 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étranger
<b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>	1,4%	5,3%	5	888,2	0,2	1,0	1,3%	8,4x	9,1x	8,6%	7,0%	73,7%	2,1x	7,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 25,7% MZABI Mzoughi 24,7% Part. étrangère 10,7% Fonds propres 138,5 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/05/2022  7,130 DT		Capitalisation boursière 272,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 112,6 mMDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,4% 15,4% 72,4% +Haut 7,140DT 7,350DT 7,350DT +Bas 7,080DT 6,150DT 3,590DT	BFR (en MDT) 51,3 54,5 85,6 94,7	-122,9	-127,9	-111,4	-113,6
<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,5x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 3,9x 2,5x 3,5x 3,4x VE/EBIT 4,0x 2,6x 3,6x 3,5x P/E 8,2x 6,4x 8,0x 7,8x Div Yield 11,2% 11,2% 8,4% 8,4% P/B 2,1x 2,0x 1,9x 1,9x					Dette nette (en MDT) -59,2% -59,0% -47,9% -46,3% Gearing 212,3 307,8 261,6 272,1 CA (en MDT) 38,4 57,5 46,3 47,4 EBITDA (en MDT) 37,3 56,4 45,1 46,1 EBIT (en MDT) 33,2 42,9 33,9 34,9 Résultat net (en MDT) 0,869 1,121 0,888 0,914 BPA (en DT) 0,800 0,800 0,600 0,600 Pay out 134,5% 76,5% 72,4% 70,4% ROE 16,4% 20,3% 15,0% 14,6%					

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 66,7 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/05/2022  12,180 DT		Capitalisation boursière 219,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 153,2 mMDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -1,6% 10,7% 34,0% +Haut 12,250DT 13,500DT 13,500DT +Bas 12,030DT 11,000DT 9,220DT	BFR (en MDT) -30,0 -24,6 -15,8 -8,8	-57,7	-65,1	-65,9	-68,9
<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,5x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 4,8x 3,1x 3,6x 3,4x VE/EBIT 5,1x 3,2x 3,8x 3,6x P/E 10,4x 6,7x 8,2x 7,8x Div Yield 6,8% 10,3% 7,4% 8,2% P/B 4,2x 3,3x 2,8x 2,4x					Dette nette (en MDT) -99,5% -88,3% -76,0% -68,7% CA (en MDT) 236,6 333,5 310,2 325,7 EBITDA (en MDT) 33,3 49,4 42,1 43,8 EBIT (en MDT) 31,5 47,5 40,0 41,7 Résultat net (en MDT) 21,0 32,7 26,9 28,2 BPA (en DT) 1,167 1,815 1,493 1,566 DPA (en DT) 0,830 1,250 0,900 1,000 Pay out 72,1% 69,3% 60,8% 64,4% ROE 36,2% 44,3% 31,0% 28,1%					

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 53,3% Groupe POULINA 28,3% Part. étrangère 10,9% Fonds propres 158,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/05/2022  11,390 DT		Capitalisation boursière 341,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,5 mMDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 3,5% -7,4% -2,1% +Haut 11,490DT 12,300DT 12,300DT +Bas 10,990DT 10,300DT 10,300DT	BFR (en MDT) 10,5 6,3 1,4 -4,2	-12,4	-15,5	-17,5	-18,3
<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,6x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 6,8x 6,3x 6,0x 5,6x VE/EBIT 7,9x 7,3x 7,0x 6,6x P/E 9,8x 11,1x 10,7x 10,3x Div Yield 5,7% 5,7% 5,7% 5,7% P/B 2,4x 2,2x 1,9x 1,8x					Dette nette (en MDT) -7,4% -8,1% -8,1% -7,6% Gearing 448,4 538,3 565,2 593,5 CA (en MDT) 48,2 51,9 54,1 57,3 EBITDA (en MDT) 41,6 44,8 46,4 48,9 EBIT (en MDT) 34,9 30,7 31,8 33,2 Résultat net (en MDT) 1,163 1,024 1,061 1,106 BPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,650 Pay out 59,4% 72,6% 70,1% 67,2% ROE 20,8% 16,1% 14,8% 13,8%					

STA		Code ISIN TNNGTFLC2986	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Famille Nouri CHAABENE 44,0% Famille MARZOUGUI 15,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 28,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 13/05/2022  19,490 DT		Capitalisation boursière 39,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 624,0 mMDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 3,5% 14,6% 14,6% +Haut 19,490DT 19,490DT 19,490DT +Bas 18,800DT 17,000DT 17,000DT	BFR (en MDT) -0,9 -3,8 -3,6 -3,4	-10,8	-14,3	-16,4	-18,8
<b>Ratios</b> 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 0,3x 0,3x 0,3x 0,2x VE/EBITDA 2,7x 2,9x 2,8x 2,5x VE/EBIT 3,0x 3,3x 3,2x 2,8x P/E 7,2x 8,5x 7,6x 7,2x Div Yield 10,3% 10,3% 9,2% 10,3% P/B 1,4x 1,4x 1,3x 1,2x					Dette nette (en MDT) -39,1% -50,6% -55,7% -59,5% Gearing 86,4 71,4 80,6 84,0 CA (en MDT) 10,3 8,6 8,1 8,0 EBITDA (en MDT) 9,3 7,6 7,1 7,1 EBIT (en MDT) 5,4 4,6 5,1 5,4 Résultat net (en MDT) 2,705 2,285 2,550 2,699 BPA (en DT) 2,000 2,000 1,800 2,000 Pay out 73,9% 87,5% 70,6% 74,1% ROE 19,6% 16,2% 17,3% 17,1%					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 37,0 Mi Nombre d'actions 1,0 DT		Cours du 13/05/2022  0,420 DT		Capitalisation boursière 15,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,2 mMDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 7,7% 10,5% -50,0% +Haut 0,420DT 0,540DT 0,860DT +Bas 0,380DT 0,370DT 0,320DT	BFR (en MDT) - - - -	-	-	-	-
<b>Ratios</b> 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -					Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - -					

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étranger
<b>IMMOBILIER</b>	-1,1%	-4,9%	3	80,1	0,0	0,0	0,2%	8,4x	8,5x	1,9%	2,9%	125,5%	0,6x	5,8%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires <b>SIMPAR</b> 69.6% Cours du 13/05/2022 <b>2,400 DT</b> Part. étrangère 0.1%			<b>Perf.</b> Variation 3.9% +Haut 2,400DT +Bas 2,310DT depuis le 31/12/2021 16.5% 2,560DT 1,840DT un an glissant -6.6% 2,690DT 1,840DT	BFR (en MDT) 50,7 Dette nette (en MDT) 24,0 Gearing 69,4% CA (en MDT) 17,2 EBITDA (en MDT) 3,7 EBIT (en MDT) 3,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,5%	49,0	47,5	46,8	46,8
<b>Fonds propres</b> 32,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 5,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT Conserver			<b>Ratios</b> VE/CA 2,1x VE/EBITDA 9,7x VE/EBIT 12,2x P/E - Div Yield - P/B 0,4x 2020 2021 2022p 2023p 3,1x 12,2x 16,6x NS - 0,4x 2020 2021 2022p 2023p 2,8x 8,7x 10,9x 43,5x - 0,4x	2020 2021 2022p 2023p 50,7 24,0 69,4% 17,2 3,7 3,0 -0,2 - 0,000 - -0,5%	47,5	46,8	46,8	46,8
<b>Capitalisation boursière</b> 12,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,7 mDT			2020 2021 2022p 2023p 2,1x 9,7x 12,2x - - 0,4x	2020 2021 2022p 2023p 50,7 24,0 69,4% 17,2 3,7 3,0 -0,2 - 0,000 - -0,5%	47,5	46,8	46,8	46,8

SIMPAT		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires <b>BNA</b> 30,3% <b>GAT</b> 26,7% Cours du 13/05/2022 <b>34,000 DT</b> Part. étrangère 0,0%			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 34,000DT +Bas 33,000DT depuis le 31/12/2021 -2,9% 35,000DT 33,000DT un an glissant -1,4% 35,500DT 32,430DT	BFR (en MDT) 177,5 Dette nette (en MDT) 134,4 Gearing 186,7% CA (en MDT) 44,5 EBITDA (en MDT) 6,9 EBIT (en MDT) 5,5 Résultat net (en MDT) -9,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -13,0%	140,4	113,6	90,9	90,9
<b>Fonds propres</b> 31,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT Conserver			<b>Ratios</b> VE/CA 3,9x VE/EBITDA 24,9x VE/EBIT 31,3x P/E - Div Yield - P/B 1,1x 2020 2021 2022p 2023p 3,6x 13,5x 15,4x - - 1,2x 2020 2021 2022p 2023p 3,1x 9,3x 10,3x NS - 1,2x	2020 2021 2022p 2023p 177,5 134,4 186,7% 44,5 6,9 5,5 -9,4 - 0,000 - -13,0%	140,4	113,6	90,9	90,9
<b>Capitalisation boursière</b> 37,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,7 mDT			2020 2021 2022p 2023p 3,9x 24,9x 31,3x - - 1,1x	2020 2021 2022p 2023p 177,5 134,4 186,7% 44,5 6,9 5,5 -9,4 - 0,000 - -13,0%	140,4	113,6	90,9	90,9

SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires <b>PARTNER INVESTMENT SA</b> 75,9% Cours du 13/05/2022 <b>1,960 DT</b> Part. étrangère 15,1%			<b>Perf.</b> Variation -4,4% +Haut 1,960DT +Bas 1,960DT depuis le 31/12/2021 -15,9% 2,420DT 1,960DT un an glissant -12,1% 2,720DT 1,960DT	BFR (en MDT) 37,7 Dette nette (en MDT) -1,4 Gearing -3,4% CA (en MDT) 45,9 EBITDA (en MDT) 15,3 EBIT (en MDT) 16,4 Résultat net (en MDT) 8,0 BPA (en DT) 0,515 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 19,8%	46,6	45,1	44,2	44,2
<b>Fonds propres</b> 40,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 15,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT Conserver			<b>Ratios</b> VE/CA 0,6x VE/EBITDA 1,9x VE/EBIT 1,8x P/E 3,8x Div Yield - P/B 0,8x 2020 2021 2022p 2023p 5,2x 49,6x 43,7x 8,4x 5,1% 0,8x	2020 2021 2022p 2023p 37,7 -1,4 -3,4% 45,9 15,3 16,4 8,0 0,515 0,000 0,0% 19,8%	46,6	45,1	44,2	44,2
<b>Capitalisation boursière</b> 30,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,8 mDT			2020 2021 2022p 2023p 0,6x 1,9x 1,8x 3,8x - 0,8x	2020 2021 2022p 2023p 37,7 -1,4 -3,4% 45,9 15,3 16,4 8,0 0,515 0,000 0,0% 19,8%	46,6	45,1	44,2	44,2

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,8%	-7,9%	5	5 066,5	0,8	4,0	0,7%	15,2x	14,8x	4,0%	4,1%	79,5%	3,9x	50,2%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires <b>GAHBICHE Karim</b> 29,4% <b>Ekuity Capital</b> 20,2% Cours du 13/05/2022 <b>11,510 DT</b> Part. étrangère 0,0%			<b>Perf.</b> Variation 3,1% +Haut 11,510DT +Bas 11,200DT depuis le 31/12/2021 27,9% 12,200DT 9,000DT un an glissant 26,3% 12,200DT 7,880DT	BFR (en MDT) 3,1 Dette nette (en MDT) -7,0 Gearing -34,1% CA (en MDT) 33,0 EBITDA (en MDT) 7,5 EBIT (en MDT) 5,5 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,721 DPA (en DT) 0,170 Pay out 31,0% ROE 17,5%	4,9	6,1	7,4	7,4
<b>Fonds propres</b> 22,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 4,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT Acheter			<b>Ratios</b> VE/CA 1,5x VE/EBITDA 6,6x VE/EBIT 9,0x P/E 16,0x Div Yield 1,5% P/B 2,9x 2020 2021 2022p 2023p 1,2x 5,3x 7,2x 11,4x 1,7% 2,5x	2020 2021 2022p 2023p 3,1 -7,0 -34,1% 33,0 7,5 5,5 3,5 0,721 0,170 31,0% 17,5%	4,9	6,1	7,4	7,4
<b>Capitalisation boursière</b> 56,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,8 mDT			2020 2021 2022p 2023p 1,5x 6,6x 9,0x 16,0x 1,5% 2,9x	2020 2021 2022p 2023p 3,1 -7,0 -34,1% 33,0 7,5 5,5 3,5 0,721 0,170 31,0% 17,5%	4,9	6,1	7,4	7,4

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires <b>MEDDEB Consulting SARL</b> 85,0% <b>Sté Agricole El Hadayek</b> 6,5% Cours du 13/05/2022 <b>15,500 DT</b> Part. étrangère 3,1%			<b>Perf.</b> Variation 0,6% +Haut 15,500DT +Bas 15,190DT depuis le 31/12/2021 3,3% 16,000DT 14,700DT un an glissant 7,6% 16,000DT 14,140DT	BFR (en MDT) 73,5 Dette nette (en MDT) 152,3 Gearing 60,8% CA (en MDT) 1 046,7 EBITDA (en MDT) 134,9 EBIT (en MDT) 82,2 Résultat net (en MDT) 57,8 BPA (en DT) 1,053 DPA (en DT) 0,370 Pay out 95,2% ROE 23,1%	75,1	80,4	86,7	86,7
<b>Fonds propres</b> 579,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 54,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT Acheter			<b>Ratios</b> VE/CA 1,0x VE/EBITDA 7,4x VE/EBIT 12,2x P/E 14,7x Div Yield 2,4% P/B 1,5x 2020 2021 2022p 2023p 0,8x 6,7x 11,4x 12,1x 2,6% 1,5x	2020 2021 2022p 2023p 73,5 152,3 60,8% 1 046,7 134,9 82,2 57,8 1,053 0,370 95,2% 23,1%	75,1	80,4	86,7	86,7
<b>Capitalisation boursière</b> 851,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 341,4 mDT			2020 2021 2022p 2023p 1,0x 7,4x 12,2x 14,7x 2,4% 1,5x	2020 2021 2022p 2023p 73,5 152,3 60,8% 1 046,7 134,9 82,2 57,8 1,053 0,370 95,2% 23,1%	75,1	80,4	86,7	86,7

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires <b>LAND'OR HOLDING</b> 58,0% <b>MAGHREB PRIVATE EQUITY</b> 21,6% Cours du 13/05/2022 <b>8,880 DT</b> Part. étrangère 22,4%			<b>Perf.</b> Variation 3,3% +Haut 8,880DT +Bas 8,400DT depuis le 31/12/2021 0,9% 9,500DT 8,400DT un an glissant -5,1% 9,720DT 8,400DT	BFR (en MDT) 19,3 Dette nette (en MDT) -9,4 Gearing -13,7% CA (en MDT) 131,5 EBITDA (en MDT) 14,7 EBIT (en MDT) 10,2 Résultat net (en MDT) 7,0 BPA (en DT) 0,622 DPA (en DT) 0,200 Pay out 35,9% ROE 10,2%	19,4	19,7	25,0	25,0
<b>Fonds propres</b> 75,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 11,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT Acheter			<b>Ratios</b> VE/CA 0,7x VE/EBITDA 6,2x VE/EBIT 8,9x P/E 14,3x Div Yield 2,3% P/B 1,4x 2020 2021 2022p 2023p 0,8x 7,6x 9,5x 10,4x 3,4% 1,3x	2020 2021 2022p 2023p 19,3 -9,4 -13,7% 131,5 14,7 10,2 7,0 0,622 0,200 35,9% 10,2%	19,4	19,7	25,0	25,0
<b>Capitalisation boursière</b> 99,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 62,8 mDT			2020 2021 2022p 2023p 0,7x 6,2x 8,9x 14,3x 2,3% 1,4x	2020 2021 2022p 2023p 19,3 -9,4 -13,7% 131,5 14,7 10,2 7,0 0,622 0,200 35,9% 10,2%	19,4	19,7	25,0	25,0

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires <b>GROUPE CASTEL</b> 47,9% <b>Maghreb Investissement</b> 13,6% Cours du 13/05/2022 <b>16,240 DT</b> Part. étrangère 62,1%			<b>Perf.</b> Variation -2,5% +Haut 16,550DT +Bas 15,600DT depuis le 31/12/2021 -11,2% 18,500DT 15,600DT un an glissant -10,3% 18,945DT 15,600DT	BFR (en MDT) 364,9 Dette nette (en MDT) -306,3 Gearing -29,3% CA (en MDT) 1 202,9 EBITDA (en MDT) 396,3 EBIT (en MDT) 288,7 Résultat net (en MDT) 210,6 BPA (en DT) 0,851 DPA (en DT) 0,715 Pay out 88,0% ROE 20,2%	355,3	354,9	356,8	356,8
<b>Fonds propres</b> 774,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 247,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT Acheter			<b>Ratios</b> VE/CA 3,1x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT 12,9x P/E 19,1x Div Yield 4,4% P/B 5,5x 2020 2021 2022p 2023p 3,0x 9,2x 12,2x 16,0x 4,4% 5,2x	2020 2021 2022p 2023p 364,9 -306,3 -29,3% 1 202,9 396,3 288,7 210,6 0,851 0,715 88,0% 20,2%	355,3	354,9	356,8	356,8
<b>Capitalisation boursière</b> 4 019,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3 517,2 mDT			2020 2021 2022p 2023p 3,1x 9,4x 12,9x 19,1x 4,4% 5,5x	2020 2021 2022p 2023p 364,9 -306,3 -29,3% 1 202,9 396,3 288,7 210,6 0,851 0,715 88,0% 20,2%	355,3	354,9	356,8	356,8

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>1,440 DT</b>  <b>Conservier</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>-0,7%</b> <b>10,8%</b> <b>2,9%</b> +Haut 1,450DT 1,650DT 1,650DT +Bas 1,440DT 1,300DT 1,250DT	BFR (en MDT)	-4,4	-8,1	-11,9	-17,0
<b>Principaux actionnaires</b> GALLUS HOLDING 41,3% MEDIGRAIN 17,7%				<b>Capitalisation boursière</b> 40,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 42,3 mDT	<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,5x 0,4x 0,4x 0,3x VE/EBITDA 24,4x 10,2x 7,2x 5,9x VE/EBIT neg. 27,4x 12,3x 8,7x P/E - - 38,3x 16,9x Div Yield - - - 3,5% P/B -27,3x -15,6x -26,3x 47,2x	Dette nette (en MDT) 23,1 19,5 18,0 16,7 Gearing - - - 1 957,9% CA (en MDT) 118,3 145,4 158,5 171,2 EBITDA (en MDT) 2,6 5,9 8,1 9,5 EBIT (en MDT) -1,5 2,2 4,7 6,5 Résultat net (en MDT) -5,0 -1,1 1,0 2,4 BPA (en DT) - - 0,038 0,085 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,050 Pay out - - 0,0% 79,7% ROE ns ns ns 279,5%		
<b>Part. étrangère</b> 0,0%  Fonds propres -2,6 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT								

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	0,3%	-1,0%	3	344,1	0,1	0,4	1,1%	40,8x	31,8x	2,2%	2,7%	72,3%	2,9x	0,3%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>5,100 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>1,0%</b> <b>7,4%</b> <b>11,8%</b> +Haut 5,100DT 5,240DT 5,240DT +Bas 5,050DT 4,700DT 4,100DT	BFR (en MDT)	33,6	44,5	46,2	48,6
<b>Principaux actionnaires</b> Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5%				<b>Capitalisation boursière</b> 109,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 196,2 mDT	<b>Ratios</b> 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 1,5x 1,7x 1,5x 1,4x VE/EBITDA 9,8x 11,6x 11,2x 10,1x VE/EBIT 15,6x 23,3x 23,9x 19,9x P/E 68,5x 71,8x 53,9x 41,7x Div Yield 2,0% 1,6% 2,0% 2,5% P/B 2,8x 2,8x 2,9x 2,9x	Dette nette (en MDT) 39,4 51,0 51,3 51,3 Gearing 98,7% 129,9% 133,6% 137,7% CA (en MDT) 97,7 95,0 104,5 114,9 EBITDA (en MDT) 15,3 13,9 14,4 15,9 EBIT (en MDT) 9,6 6,9 6,7 8,1 Résultat net (en MDT) 1,6 1,5 2,0 2,6 BPA (en DT) 0,074 0,071 0,095 0,122 DPA (en DT) 0,100 0,080 0,100 0,125 Pay out 134,3% 112,6% 105,7% 102,1% ROE 4,0% 3,9% 5,3% 7,1%		
<b>Part. étrangère</b> 0,6%  Fonds propres 39,2 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT								

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>3,950 DT</b>  <b>Alléger</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>1,3%</b> <b>-29,5%</b> <b>-36,3%</b> +Haut 3,950DT 5,600DT 6,200DT +Bas 3,950DT 3,200DT 3,200DT	BFR (en MDT)	-	-34,7	-41,8	-46,0
<b>Principaux actionnaires</b> Pharmacie centrale 67,8% STEC 12,2%				<b>Capitalisation boursière</b> 7,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,6 mDT	<b>Ratios</b> 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA - 3,1x 3,0x 3,0x VE/EBITDA - neg. neg. neg. VE/EBIT - neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - -0,2x -0,1x -0,1x	Dette nette (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		
<b>Part. étrangère</b> 0,6%  Fonds propres -47,0 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT								

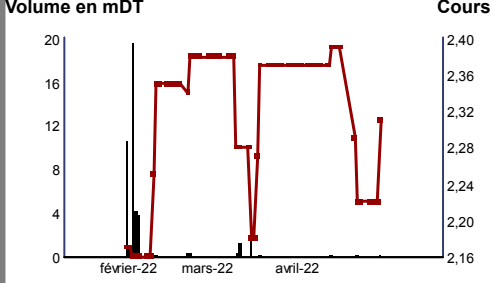
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>7,100 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>0,0%</b> <b>-4,2%</b> <b>4,7%</b> +Haut 7,180DT 7,650DT 8,180DT +Bas 7,000DT 7,000DT 6,531DT	BFR (en MDT)	53,1	63,7	79,7	102,8
<b>Principaux actionnaires</b> PREMIUM HOLDING SA 40,8% CHARFEDDINE Ridha 29,2%				<b>Capitalisation boursière</b> 227,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 161,3 mDT	<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,7x 2,9x 2,6x 2,3x VE/EBITDA 10,3x 10,3x 9,1x 8,0x VE/EBIT 18,5x 16,8x 14,6x 12,4x P/E 32,6x 25,8x 21,1x 17,5x Div Yield 6,6% 2,5% 3,1% 3,5% P/B 2,0x 1,7x 1,4x 1,2x	Dette nette (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%		
<b>Part. étrangère</b> 0,1%  Fonds propres 134,2 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT								

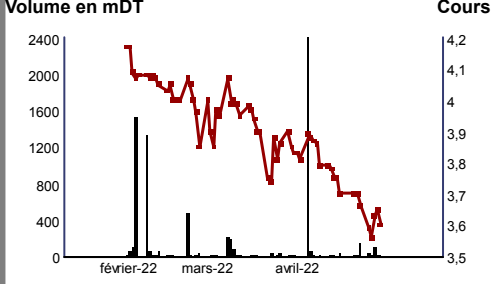
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,4%	-5,6%	8	987,0	0,2	0,9	1,5%	12,6x	10,7x	2,0%	2,3%	72,0%	1,8x	0,5%

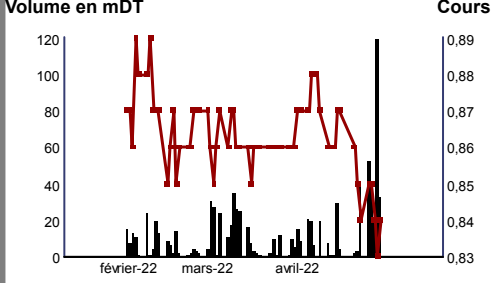
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>1,320 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>-0,8%</b> <b>0,0%</b> <b>-41,1%</b> +Haut 1,350DT 1,400DT 2,250DT +Bas 1,310DT 1,280DT 1,280DT	BFR (en MDT)	-70,2	-66,4	-36,4	-36,4
<b>Principaux actionnaires</b> BINA CORPORATE 40,2% AL KARAMA Holding 14,9%				<b>Capitalisation boursière</b> 453,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 264,0 mDT	<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 3,7x 2,6x 2,2x 1,7x VE/EBITDA 9,3x 7,3x 5,7x 4,3x VE/EBIT 15,6x 12,0x 8,7x 6,2x P/E 23,4x 14,1x 8,3x 6,4x Div Yield - - - - P/B 3,3x 2,7x 2,0x 1,5x	Dette nette (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%		
<b>Part. étrangère</b> 0,9%  Fonds propres 167,9 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT								

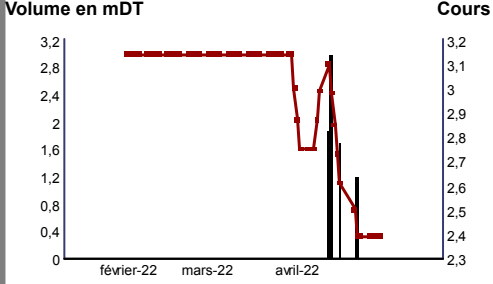
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>1,640 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>-4,7%</b> <b>-24,8%</b> <b>1,9%</b> +Haut 1,650DT 2,180DT 2,190DT +Bas 1,510DT 1,510DT 1,440DT	BFR (en MDT)	-8,4	11,4	22,4	42,1
<b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 79,8%				<b>Capitalisation boursière</b> 72,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 12,8 mDT	<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,2x VE/EBITDA 6,7x 4,3x 3,5x 2,9x VE/EBIT 15,7x 7,0x 5,4x 4,2x P/E - 4,2x 3,4x 2,7x Div Yield - - - - P/B 2,4x 1,5x 1,0x 0,7x	Dette nette (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%		
<b>Part. étrangère</b> 0,2%  Fonds propres 47,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT								

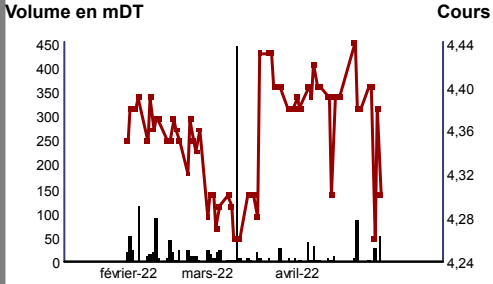
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>4,380 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>-6,8%</b> <b>-15,8%</b> <b>45,0%</b> +Haut 4,600DT 5,200DT 5,400DT +Bas 4,380DT 4,380DT 2,910DT	BFR (en MDT)	43,4	49,6	51,6	53,8
<b>Principaux actionnaires</b> SALLEMI Sofiene 56,5% SALLEMI Moncef 6,2%				<b>Capitalisation boursière</b> 45,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 56,0 mDT	<b>Ratios</b> 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 0,8x 0,6x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 8,6x 3,8x 3,5x 3,3x VE/EBIT 13,6x 5,3x 5,0x 4,6x P/E 59,6x 5,7x 5,5x 5,1x Div Yield 2,3% 4,6% 5,0% 5,5% P/B 1,1x 1,0x 1,0x 0,9x	Dette nette (en MDT) 21,7 23,0 22,6 22,4 Gearing 46,5% 42,8% 38,5% 34,9% CA (en MDT) 89,2 114,6 122,6 136,1 EBITDA (en MDT) 7,8 18,1 19,2 20,6 EBIT (en MDT) 4,9 12,8 13,6 14,7 Résultat net (en MDT) 0,8 7,9 8,2 9,0 BPA (en DT) 0,073 0,765 0,797 0,866 DPA (en DT) 0,100 0,200 0,220 0,240 Pay out 203,1% 53,6% 56,6% 56,8% ROE 1,6% 14,7% 14,0% 14,0%		
<b>Part. étrangère</b> 0,0%  Fonds propres 44,8 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT								

<b>SANIMED</b>		Code ISIN TN0007730013	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires <b>Sté AB-CORPORATION</b> 50,3% <b>ATD SICAR</b> 24,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		Cours du 13/05/2022  <b>2,310 DT</b>  <b>Conserver</b>		<b>Perf.</b> semaine: 4,1%, depuis le 31/12/2021: 3,6%, un an glissant: 11,1% Variation: +Haut: 2,310DT, +Bas: 2,220DT <b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA: 3,1x, 1,8x, 1,6x, 1,5x VE/EBITDA: neg., 10,6x, 9,2x, 8,3x VE/EBIT: neg., 20,4x, 14,4x, 11,7x P/E: -, 21,4x, 9,6x, 6,4x Div Yield: -, -, 2,2%, 4,3% P/B: 1,3x, 1,3x, 1,2x, 1,0x	BFR (en MDT): 13,6, 16,6, 20,6, 26,3 Dette nette (en MDT): 80,9, 82,6, 84,6, 86,7 Gearing: 369,4%, 371,5%, 349,0%, 312,7% CA (en MDT): 35,4, 63,3, 70,3, 76,6 EBITDA (en MDT): -1,3, 10,5, 12,4, 13,9 EBIT (en MDT): -6,9, 5,4, 7,8, 9,8 Résultat net (en MDT): -13,0, 1,3, 3,0, 4,5 BPA (en DT): -, 0,108, 0,241, 0,363 DPA (en DT): 0,000, 0,000, 0,050, 0,100 Pay out: -, 0,0%, 20,8%, 27,5% ROE: -59,2%, 6,0%, 12,3%, 16,2%							
Fonds propres: 22,2 MDT Nombre d'actions: 12,4 Mi Valeur nominale: 1,1 DT			Capitalisation boursière: <b>28,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>0,0 MDT</b>									

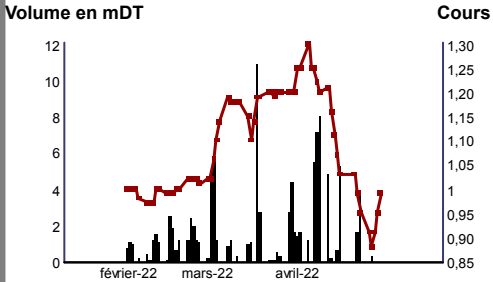
<b>SIAME</b>		Code ISIN TN0006590012	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires <b>Ben AYED Mohamed Hédi</b> 19,5% <b>COTUNAL</b> 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		Cours du 13/05/2022  <b>3,600 DT</b>  <b>Conserver</b>		<b>Perf.</b> semaine: -1,6%, depuis le 31/12/2021: -16,5%, un an glissant: -5,5% Variation: +Haut: 3,650DT, +Bas: 3,560DT <b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA: 1,3x, 1,0x, 0,9x, 0,8x VE/EBITDA: 10,1x, 7,0x, 5,9x, 4,9x VE/EBIT: 16,6x, 10,2x, 8,4x, 6,9x P/E: 33,2x, 16,7x, 12,7x, 10,1x Div Yield: 3,3%, 4,2%, 5,6%, 6,9% P/B: 2,0x, 1,8x, 1,7x, 1,6x	BFR (en MDT): 24,6, 24,3, 24,5, 23,4 Dette nette (en MDT): 12,4, 10,2, 8,9, 7,2 Gearing: 43,8%, 34,0%, 27,3%, 19,9% CA (en MDT): 53,5, 65,8, 72,4, 79,6 EBITDA (en MDT): 6,8, 9,4, 10,9, 12,7 EBIT (en MDT): 4,1, 6,4, 7,7, 9,1 Résultat net (en MDT): 1,7, 3,3, 4,4, 5,5 BPA (en DT): 0,109, 0,216, 0,283, 0,358 DPA (en DT): 0,120, 0,150, 0,200, 0,250 Pay out: 61,2%, 64,1%, 71,5%, 75,9% ROE: 5,9%, 11,1%, 13,4%, 15,1%							
Fonds propres: 30,1 MDT Nombre d'actions: 15,4 Mi Valeur nominale: 1,0 DT			Capitalisation boursière: <b>55,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>194,4 MDT</b>									

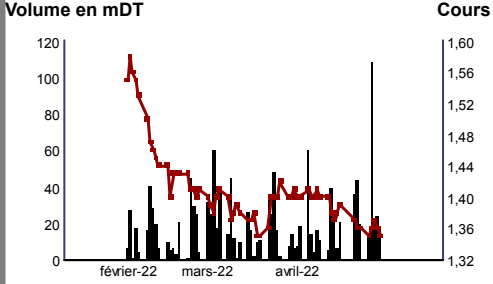
<b>SOMOCER</b>		Code ISIN TN0006780019	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires <b>AGRIMED</b> 17,4% <b>AB CORPORATION</b> 11,1% <b>Part. étrangère</b> 0,9%		Cours du 13/05/2022  <b>0,840 DT</b>  <b>Conserver</b>		<b>Perf.</b> semaine: 0,0%, depuis le 31/12/2021: -1,2%, un an glissant: -16,0% Variation: +Haut: 0,850DT, +Bas: 0,830DT <b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA: 1,8x, 1,6x, 1,5x, 1,4x VE/EBITDA: 9,9x, 6,0x, 5,4x, 4,7x VE/EBIT: 32,4x, 10,9x, 9,5x, 8,1x P/E: -, -, NS, 9,3x Div Yield: -, -, -, 6,0% P/B: 0,4x, 0,6x, 0,6x, 0,6x	BFR (en MDT): 118,9, 112,1, 108,4, 106,6 Dette nette (en MDT): 189,0, 196,8, 201,9, 207,4 Gearing: 273,4%, 345,8%, 366,1%, 375,3% CA (en MDT): 126,1, 147,5, 162,2, 178,5 EBITDA (en MDT): 22,6, 38,5, 43,9, 50,9 EBIT (en MDT): 6,9, 21,2, 24,8, 29,9 Résultat net (en MDT): -15,3, -2,2, 0,1, 3,7 BPA (en DT): -, -, 0,004, 0,090 DPA (en DT): 0,000, 0,000, 0,000, 0,050 Pay out: 0,0%, -, 0,0%, 55,5% ROE: -22,1%, -3,8%, 0,3%, 6,6%							
Fonds propres: 61,5 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 1,0 DT			Capitalisation boursière: <b>34,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>257,8 MDT</b>									

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

<b>TPR</b>		Code ISIN TN0007270010	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires <b>CFI</b> 39,1% <b>BAYAHI Yahia</b> 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		Cours du 13/05/2022  <b>4,300 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> semaine: -1,8%, depuis le 31/12/2021: -1,6%, un an glissant: 3,4% Variation: +Haut: 4,400DT, +Bas: 4,260DT <b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA: 1,1x, 1,0x, 0,8x, 0,7x VE/EBITDA: 6,4x, 6,4x, 5,7x, 5,0x VE/EBIT: 8,6x, 8,4x, 7,2x, 6,3x P/E: 10,1x, 11,3x, 9,9x, 8,7x Div Yield: 7,0%, 7,0%, 7,9%, 8,4% P/B: 1,5x, 1,5x, 1,4x, 1,3x	BFR (en MDT): 43,0, 52,2, 57,9, 61,4 Dette nette (en MDT): -15,9, -9,0, -5,8, -4,9 Gearing: -11,4%, -6,2%, -3,9%, -3,2% CA (en MDT): 180,5, 214,9, 257,9, 290,1 EBITDA (en MDT): 31,1, 32,1, 37,0, 42,0 EBIT (en MDT): 23,2, 24,6, 29,0, 33,4 Résultat net (en MDT): 21,2, 19,1, 21,7, 24,8 BPA (en DT): 0,424, 0,381, 0,435, 0,497 DPA (en DT): 0,300, 0,300, 0,340, 0,360 Pay out: 71,6%, 77,1%, 76,6%, 65,1% ROE: 16,9%, 14,2%, 15,3%, 16,5%							
Fonds propres: 147,1 MDT Nombre d'actions: 50,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT			Capitalisation boursière: <b>215,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>85,6 MDT</b>									

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			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-0,5%	-9,1%	11	2 894,7	0,3	1,6	1,3%	19,6x	14,7x	2,9%	3,9%	73,1%	2,1x	4,7%

<b>AMS</b>		Code ISIN TN0001500859	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires <b>Sté Loukil Investment Group</b> 35,7% <b>Ets Mohamed Loukil &amp; Cie</b> 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		Cours du 13/05/2022  <b>0,990 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> semaine: 4,2%, depuis le 31/12/2021: 7,6%, un an glissant: 23,7% Variation: +Haut: 0,990DT, +Bas: 0,880DT <b>Ratios</b> 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA: -, -, -, - VE/EBITDA: -, -, -, - VE/EBIT: -, -, -, - P/E: -, -, -, - Div Yield: -, -, -, - P/B: -, -, -, -	BFR (en MDT): -, -, -, - Dette nette (en MDT): -, -, -, - Gearing: -, -, -, - CA (en MDT): -, -, -, - EBITDA (en MDT): -, -, -, - EBIT (en MDT): -, -, -, - Résultat net (en MDT): -, -, -, - BPA (en DT): -, -, -, - DPA (en DT): 0,000, 0,000, 0,000, 0,000 Pay out: -, -, -, - ROE: -, -, -, -							
Fonds propres: 6,6 MDT Nombre d'actions: 6,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT			Capitalisation boursière: <b>6,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>0,3 MDT</b>									

<b>ASSAD</b>		Code ISIN TN0007140015	<b>Volume en MDT</b>	<b>Cours</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires <b>KALLEL Abdelwaheb</b> 14,5% <b>KALLEL Sami Ben Ahmed</b> 13,2% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		Cours du 13/05/2022  <b>1,350 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine: -0,7%, depuis le 31/12/2021: -19,2%, un an glissant: -31,5% Variation: +Haut: 1,370DT, +Bas: 1,350DT <b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA: 0,9x, 0,9x, 0,8x, 0,7x VE/EBITDA: 9,6x, 8,6x, 6,0x, 4,8x VE/EBIT: 17,3x, 14,7x, 8,8x, 6,9x P/E: -, -, 27,4x, 9,2x Div Yield: -, -, 7,4%, 11,1% P/B: 0,6x, 0,6x, 0,6x, 0,5x	BFR (en MDT): 86,7, 87,3, 87,8, 86,8 Dette nette (en MDT): 74,7, 80,2, 77,9, 75,1 Gearing: 158,4%, 182,3%, 172,7%, 154,4% CA (en MDT): 122,7, 127,0, 137,1, 148,1 EBITDA (en MDT): 11,1, 13,0, 18,5, 22,2 EBIT (en MDT): 6,2, 7,6, 12,6, 15,6 Résultat net (en MDT): -4,8, -3,2, 1,2, 3,5 BPA (en DT): -, -, 0,049, 0,146 DPA (en DT): 0,000, 0,000, 0,100, 0,150 Pay out: 0,0%, 0,0%, 32,4%, 31,6% ROE: -10,1%, -7,4%, 2,6%, 7,2%							
Fonds propres: 51,8 MDT Nombre d'actions: 24,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT			Capitalisation boursière: <b>32,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>180,2 MDT</b>									



**ATELIER MEUBLE INT** Code ISIN TN0007740012

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

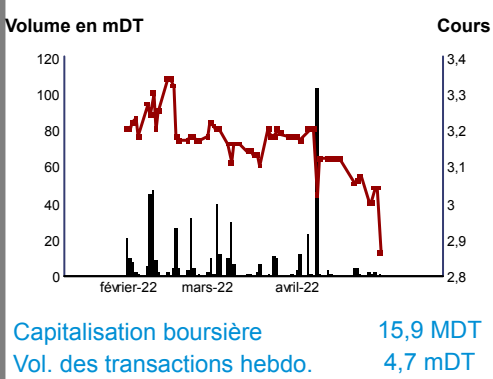
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouha	15,7%

Part. étrangère 0,2%

Cours du 13/05/2022: **2,860 DT**

Fonds propres 11,8 MDT  
Nombre d'actions 5,6 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-6,8%	2,1%	17,0%
+Haut	3,040DT	3,340DT	3,340DT
+Bas	2,860DT	2,650DT	2,430DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	6,2x	5,3x	4,9x	4,4x
VE/EBIT	10,2x	7,1x	6,5x	5,7x
P/E	15,1x	8,6x	7,9x	6,8x
Div Yield	8,0%	7,0%	8,0%	8,7%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers

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

**ELECTROSTAR** Code ISIN TN0006650014

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

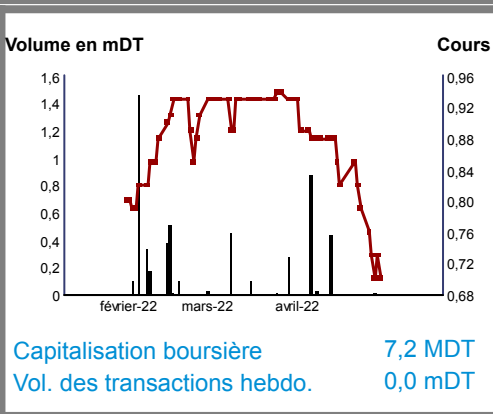
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%

Part. étrangère 0,0%

Cours du 13/05/2022: **0,700 DT**

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

**Vendre**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-11,4%	-15,7%	-31,4%
+Haut	0,760DT	0,940DT	1,170DT
+Bas	0,700DT	0,700DT	0,680DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers

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

**EURO-CYCLES** Code ISIN TN0007570013

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

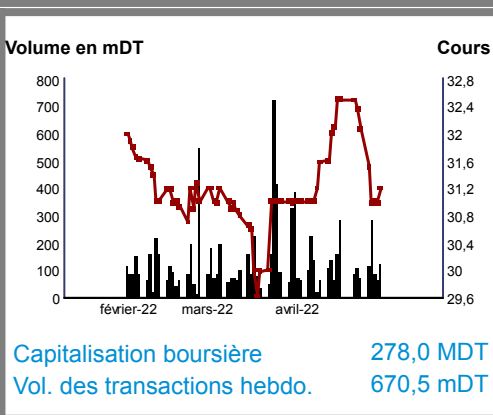
ESSAYEH Habib	33,6%
REKIK Mohamed	10,5%

Part. étrangère 24,0%

Cours du 13/05/2022: **31,200 DT**

Fonds propres 51,8 MDT  
Nombre d'actions 8,9 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,7%	-3,8%	9,5%
+Haut	31,510DT	33,520DT	35,200DT
+Bas	30,980DT	29,620DT	27,990DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,5x	2,2x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	14,3x	9,2x	8,6x	7,4x
VE/EBIT	16,5x	10,0x	9,5x	8,3x
P/E	16,7x	10,4x	10,0x	9,1x
Div Yield	4,9%	5,4%	5,6%	5,8%
P/B	6,3x	5,4x	4,6x	4,0x

Indic. financiers

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

**GIF-FILTER** Code ISIN TN0007130016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

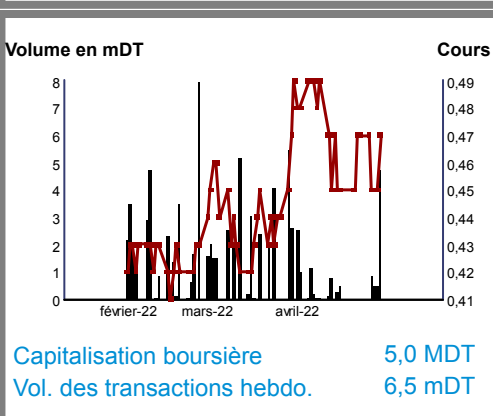
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%

Part. étrangère 0,0%

Cours du 13/05/2022: **0,470 DT**

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

**Vendre**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-9,6%	-41,3%
+Haut	0,470DT	0,520DT	0,800DT
+Bas	0,450DT	0,410DT	0,410DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,2x	1,9x	1,7x	-
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	-
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-1,3x	-0,6x	-0,4x	-

Indic. financiers

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

**NEW BODY LINE** Code ISIN TN0007540016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

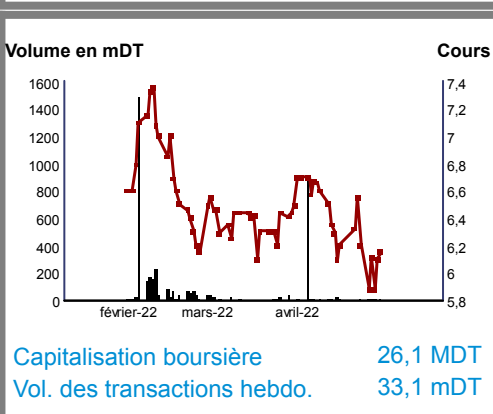
REJEB SFAR Karim	51,7%
REJEB Nessim	10,9%

Part. étrangère 0,0%

Cours du 13/05/2022: **6,150 DT**

Fonds propres 12,7 MDT  
Nombre d'actions 4,3 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,8%	12,2%	45,3%
+Haut	6,150DT	7,350DT	7,350DT
+Bas	5,880DT	5,480DT	4,020DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	3,6x	2,5x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	22,5x	7,0x	7,2x	6,5x
VE/EBIT	35,3x	7,9x	8,4x	7,5x
P/E	21,5x	12,1x	11,5x	10,5x
Div Yield	5,9%	7,3%	8,1%	8,9%
P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x

Indic. financiers

	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	2,5	2,3	2,6	2,9
Dette nette (en MDT)	-8,3	-9,3	-9,4	-9,6
Gearing	-68,7%	-73,6%	-70,3%	-68,0%
CA (en MDT)	4,9	6,8	7,2	7,9
EBITDA (en MDT)	0,8	2,4	2,3	2,5
EBIT (en MDT)	0,5	2,1	2,0	2,2
Résultat net (en MDT)	1,2	2,2	2,3	2,5
BPA (en DT)	0,286	0,510	0,533	0,584
DPA (en DT)	0,360	0,450	0,500	0,550
Pay out	125,8%	88,2%	93,9%	94,2%
ROE	10,1%	17,1%	16,9%	17,6%

**OFFICEPLAST** Code ISIN TN0007700016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

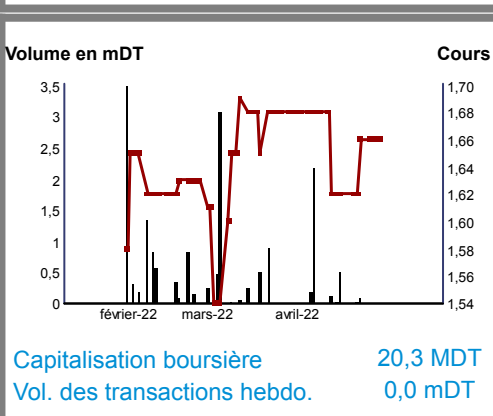
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,4%

Part. étrangère 6,6%

Cours du 13/05/2022: **1,660 DT**

Fonds propres 22,1 MDT  
Nombre d'actions 12,2 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT

**Conserver**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-3,5%	-9,1%
+Haut	1,660DT	1,740DT	1,826DT
+Bas	1,660DT	1,540DT	1,460DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	9,5x	6,8x	5,8x	5,0x
VE/EBIT	20,4x	11,7x	9,6x	7,9x
P/E	-	33,7x	18,8x	14,4x
Div Yield	1,2%	1,2%	2,4%	3,0%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers

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

**POULINA GP HOLDING** Code ISIN TN0005700018

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

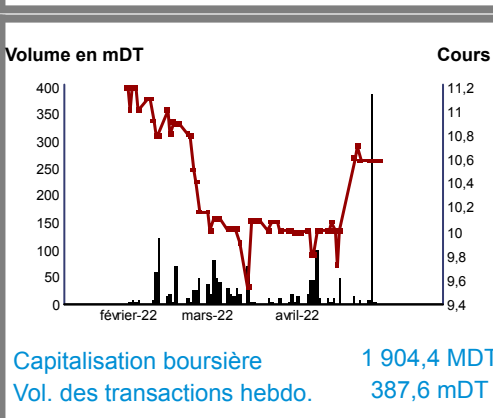
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
---------------------------------	-------

Part. étrangère 0,5%

Cours du 13/05/2022: **10,580 DT**

Fonds propres 555,4 MDT  
Nombre d'actions 180,0 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-7,2%	-15,2%
+Haut	10,580DT	11,400DT	12,790DT
+Bas	10,580DT	9,530DT	9,530DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	8,7x	7,0x	6,5x	6,0x
VE/EBIT	14,3x	10,8x	10,3x	9,5x
P/E	25,4x	20,4x	15,7x	14,0x
Div Yield	2,5%	2,8%	3,8%	4,0%
P/B	3,6x	3,4x	3,2x	2,9x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	280,5	325,0	373,4	423,7
Dette nette (en MDT)	1 501,1	1 509,6	1 519,9	1 533,9
Gearing	159,3%	146,7%	146,1%	145,4%
CA (en MDT)	2 293,9	2 706,9	2 909,9	3 128,1
EBITDA (en MDT)	392,8	488,6	526,7	577,3
EBIT (en MDT)	238,6	315,9	333,3	360,7
Résultat net (en MDT)	74,9	93,3	121,3	135,7
BPA (en DT)	0,416	0,518	0,674	0,754
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,400	0,425
Pay out	38,9%	89,3%	60,8%	59,5%
ROE	8,1%	9,4%	11,9%	13,1%

**SAH** Code ISIN TN0007610017

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

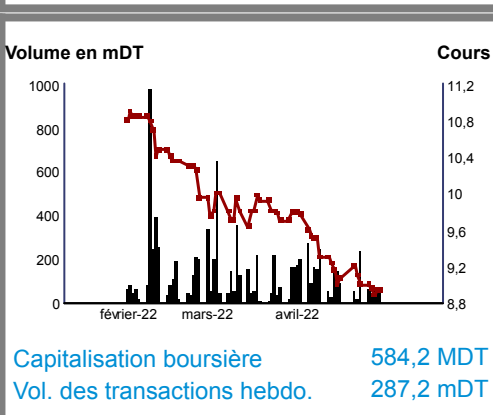
JM HOLDING	62,7%
EKUIY CAPITAL	5,5%

Part. étrangère 10,1%

Cours du 13/05/2022: **8,940 DT**

Fonds propres 277,6 MDT  
Nombre d'actions 65,3 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,7%	-20,0%	-28,3%
+Haut	9,000DT	11,420DT	12,700DT
+Bas	8,880DT	8,880DT	8,880DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	7,9x	8,6x	7,6x	7,0x
VE/EBIT	12,0x	13,7x	11,2x	10,0x
P/E	17,5x	21,3x	12,9x	10,3x
Div Yield	2,6%	2,2%	3,4%	4,1%
P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,8x

Indic. financiers

	2020	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	353,2	371,1	394,6	420,0
Dette nette (en MDT)	333,5	349,2	376,4	386,0
Gearing	83,9%	84,5%	82,8%	78,4%
CA (en MDT)	628,1	656,4	722,1	794,3
EBITDA (en MDT)	115,5	108,2	126,8	138,5
EBIT (en MDT)	76,3	68,3	86,1	97,0
Résultat net (en MDT)	33,4	27,4	45,1	56,5
BPA (en DT)	0,511	0,419	0,691	

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>				Cours du 13/05/2022 <b>3,480 DT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires							Variation	-4,4%	39,2%	187,6%	-	-	-
AFRICA HOLDING 70,8%					+Haut	3,640DT	3,830DT	3,830DT	Dette nette (en MDT)				
OCT 8,9%					+Bas	3,480DT	2,400DT	1,210DT	Gearing				
Part. étrangère 0,0%					Ratios				CA (en MDT)				
Fonds propres					2020p	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)				
Nombre d'actions 4,2 Mi					VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)				
Valeur nominale 3,0 DT					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 14,6 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 1,4 MDT								

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
<b>INDUSTRIES</b>	<b>0,5%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>6</b>	<b>1 473,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2%</b>	<b>17,1x</b>	<b>14,6x</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>62,1%</b>	<b>2,6x</b>	<b>17,3%</b>

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Cours du 13/05/2022 <b>98,750 DT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires							Variation	4,5%	-3,9%	-10,8%	-9,5	-10,2	-10,4
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%					+Haut	98,750DT	105,000DT	119,000DT	Gearing				
BANQUE DE TUNISIE 16,4%					+Bas	94,500DT	94,490DT	94,490DT	CA (en MDT)				
Part. étrangère 59,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)				
Fonds propres 77,5 MDT					2020	2021p	2022p	2023p	EBIT (en MDT)				
Nombre d'actions 1,6 Mi					VE/CA	1,5x	1,3x	1,1x	Résultat net (en MDT)				
Valeur nominale 25,0 DT					VE/EBITDA	5,7x	5,0x	4,7x	BPA (en DT)				
					VE/EBIT	7,1x	6,2x	5,9x	DPA (en DT)				
					P/E	10,4x	8,4x	8,0x	Pay out				
					Div Yield	4,6%	5,1%	5,6%	ROE				
					P/B	2,4x	2,1x	1,8x					
					Capitalisation boursière 161,7 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 2,0 MDT								

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Cours du 13/05/2022 <b>35,500 DT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires							Variation	0,0%	-14,4%	-19,8%	-	-	-
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%					+Haut	35,500DT	43,210DT	44,280DT	Dette nette (en MDT)				
Sté IMER 22,1%					+Bas	35,500DT	34,380DT	34,380DT	Gearing				
Part. étrangère 0,1%					Ratios				CA (en MDT)				
Fonds propres -66,3 MDT					2020p	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)				
Nombre d'actions 1,9 Mi					VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)				
Valeur nominale 10,0 DT					VE/EBITDA	neg.	neg.	71,1x	Résultat net (en MDT)				
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)				
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)				
					Div Yield	-	-	-	Pay out				
					P/B	-4,8x	-1,0x	-0,8x	ROE				
					Capitalisation boursière 69,1 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 6,1 MDT								

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Cours du 13/05/2022 <b>82,850 DT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires							Variation	-0,1%	2,3%	24,1%	39,5	44,0	35,3
ARMICO 26,7%					+Haut	82,950DT	92,900DT	93,990DT	Dette nette (en MDT)				
Sté MARHABA 18,5%					+Bas	82,800DT	79,060DT	67,000DT	Gearing				
Part. étrangère 26,7%					Ratios				CA (en MDT)				
Fonds propres 93,1 MDT					2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)				
Nombre d'actions 2,1 Mi					VE/CA	1,5x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)				
Valeur nominale 10,0 DT					VE/EBITDA	neg.	21,4x	11,6x	Résultat net (en MDT)				
					VE/EBIT	neg.	52,5x	17,5x	BPA (en DT)				
					P/E	-	19,3x	15,6x	DPA (en DT)				
					Div Yield	1,8%	4,5%	4,7%	Pay out				
					P/B	2,0x	1,9x	1,7x	ROE				
					Capitalisation boursière 174,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 116,0 MDT								

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Cours du 13/05/2022 <b>8,140 DT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires							Variation	0,5%	-6,1%	-0,9%	134,1	127,9	137,3
SELLAMI Moncef 25,6%					+Haut	8,150DT	8,960DT	9,500DT	Dette nette (en MDT)				
SELLAMI Slim 10,3%					+Bas	8,070DT	8,070DT	7,867DT	Gearing				
Part. étrangère 17,1%					Ratios				CA (en MDT)				
Fonds propres 236,6 MDT					2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)				
Nombre d'actions 80,4 Mi					VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)				
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	12,2x	8,4x	7,8x	Résultat net (en MDT)				
					VE/EBIT	22,4x	13,7x	12,4x	BPA (en DT)				
					P/E	33,1x	21,3x	17,9x	DPA (en DT)				
					Div Yield	3,1%	2,8%	3,1%	Pay out				
					P/B	2,8x	2,8x	2,7x	ROE				
					Capitalisation boursière 654,5 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 151,9 MDT								

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Cours du 13/05/2022 <b>5,810 DT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires							Variation	-1,5%	2,3%	22,3%	43,6	45,1	48,4
RECALL HOLDING 34,1%					+Haut	5,900DT	6,090DT	6,090DT	Dette nette (en MDT)				
Value Consulting 28,7%					+Bas	5,800DT	5,240DT	4,475DT	Gearing				
Part. étrangère 0,1%					Ratios				CA (en MDT)				
Fonds propres 71,4 MDT					2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)				
Nombre d'actions 27,9 Mi					VE/CA	2,2x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)				
Valeur nominale 1,1 DT					VE/EBITDA	13,7x	5,6x	5,0x	Résultat net (en MDT)				
					VE/EBIT	47,1x	7,2x	6,4x	BPA (en DT)				
					P/E	NS	8,7x	8,0x	DPA (en DT)				
					Div Yield	7,3%	8,0%	8,3%	Pay out				
					P/B	2,5x	2,3x	2,0x	ROE				
					Capitalisation boursière 162,3 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 139,6 MDT								

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Cours du 13/05/2022 <b>7,590 DT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires							Variation	-0,3%	3,7%	22,0%	92,1	98,8	108,1
Compagnie Financière d'Investiss 71,9%					+Haut	7,590DT	7,780DT	7,780DT	Dette nette (en MDT)				
LLOYD TUNISIEN 12,1%					+Bas	7,480DT	6,950DT	6,130DT	Gearing				
Part. étrangère 0,1%					Ratios				CA (en MDT)				
Fonds propres 91,3 MDT					2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)				
Nombre d'actions 33,2 Mi					VE/CA	3,1x	2,7x	2,3x	EBIT (en MDT)				
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	10,3x	8,1x	7,2x	Résultat net (en MDT)				
					VE/EBIT	17,4x	12,4x	10,7x	BPA (en DT)				
					P/E	23,7x	15,6x	13,9x	DPA (en DT)				
					Div Yield	4,5%	4,0%	4,3%	Pay out				
					P/B	3,1x	2,8x	2,4x	ROE				
					Capitalisation boursière 252,1 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 134,1 MDT								

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	<b>-0,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3</b>	<b>98,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>2,0%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,6%</b>

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>1,070 DT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>8,1%</b> <b>13,8%</b> <b>-47,8%</b> +Haut 1,070DT 1,430DT 2,180DT +Bas 1,030DT 0,710DT 0,710DT		BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
<b>Principaux actionnaires</b> Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2%			<b>Ratios</b> 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -		Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
<b>Part. étrangère</b> 11,2%		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>1,070 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 12,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 6,1 mMDT		Gearing	-	-	-	-
<b>Fonds propres</b> 11,9 Mi <b>Nombre d'actions</b> 1,0 DT			<b>Vendre</b>		CA (en MDT)	-	-	-	-
<b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
				EBIT (en MDT)	-	-	-	-	
				Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	
				BPA (en DT)	-	-	-	-	
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				Pay out	-	-	-	-	
				ROE	-	-	-	-	

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>2,670 DT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>1,1%</b> <b>-5,3%</b> <b>-25,1%</b> +Haut 2,700DT 3,060DT 4,300DT +Bas 2,670DT 2,640DT 2,640DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Principaux actionnaires</b> TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%			<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,1x 0,2x 0,2x 0,2x VE/EBITDA neg. 1,8x 1,3x 1,1x 1,1x VE/EBIT neg. 5,1x 2,8x P/E 3,2x - NS 8,3x Div Yield 3,7% - - 3,7% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x		Dette nette (en MDT)	-9,0	-5,2	-3,6	-3,1
<b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>2,670 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 12,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 43,6 mMDT		Gearing	-33,5%	-20,3%	-14,2%	-11,8%
<b>Fonds propres</b> 25,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 4,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT			<b>Vendre</b>		CA (en MDT)	32,0	38,7	43,4	48,6
				EBITDA (en MDT)	-2,0	4,0	6,7	8,4	
				EBIT (en MDT)	-6,7	-0,8	1,7	3,3	
				Résultat net (en MDT)	3,9	-2,4	0,0	1,5	
				BPA (en DT)	0,837	-	0,009	0,323	
				DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,100	
				Pay out	12,0%	-	0,0%	30,9%	
				ROE	14,4%	-9,3%	0,2%	5,7%	

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>0,680 DT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>-2,9%</b> <b>-1,4%</b> <b>-8,1%</b> +Haut 0,690DT 0,770DT 0,830DT +Bas 0,670DT 0,670DT 0,670DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Principaux actionnaires</b> CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3%			<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,3x 1,8x 1,5x 1,4x VE/EBITDA 39,5x 15,1x 8,9x 7,5x VE/EBIT neg. 33,7x 14,0x 11,1x P/E - - NS 57,3x Div Yield - - - - P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x		Dette nette (en MDT)	85,9	80,1	71,0	66,0
<b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>0,680 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 73,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 78,2 mMDT		Gearing	324,4%	379,0%	333,9%	292,5%
<b>Fonds propres</b> 114,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 108,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Vendre</b>		CA (en MDT)	68,3	83,3	93,3	100,8
				EBITDA (en MDT)	4,0	10,2	16,2	18,7	
				EBIT (en MDT)	-1,3	4,6	10,3	12,5	
				Résultat net (en MDT)	-7,3	-5,3	0,1	1,3	
				BPA (en DT)	-	-	0,001	0,012	
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	
				ROE	-27,4%	-25,3%	0,7%	5,7%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
DIVERS	0,6%	3,3%	8	491,8	0,2	0,9	2,1%	10,4x	9,4x	6,3%	6,5%	74,9%	2,7x	1,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>0,960 DT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>4,3%</b> <b>123,3%</b> <b>104,3%</b> +Haut 0,960DT 1,100DT 1,100DT +Bas 0,920DT 0,400DT 0,370DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Principaux actionnaires</b> CHAIEB Zoubair 67,8%			<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,5x 0,5x 0,4x VE/EBITDA ns 5,4x 4,3x 3,4x VE/EBIT neg. 7,2x 5,4x 4,2x P/E 7,3x 12,4x 8,0x 5,5x Div Yield - - - - P/B -0,4x -0,5x -0,5x -0,5x		Dette nette (en MDT)	-3,0	-2,7	-2,5	-2,2
<b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>0,960 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 2,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 8,7 mMDT		Gearing	-	-	-	-
<b>Fonds propres</b> -4,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 2,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Alléger</b>		CA (en MDT)	6,2	8,3	9,3	10,5
				EBITDA (en MDT)	0,0	0,8	1,0	1,2	
				EBIT (en MDT)	-0,2	0,6	0,8	1,0	
				Résultat net (en MDT)	0,3	0,2	0,3	0,4	
				BPA (en DT)	0,131	0,078	0,120	0,173	
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
				ROE	ns	ns	ns	ns	

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>4,380 DT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>-5,4%</b> <b>-8,0%</b> <b>-8,8%</b> +Haut 4,590DT 4,790DT 4,860DT +Bas 4,380DT 4,200DT 4,200DT		BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
<b>Principaux actionnaires</b> Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3%			<b>Ratios</b> 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 7,1x 5,6x 5,1x 4,6x VE/EBIT 13,4x 9,4x 8,3x 7,3x P/E 24,4x 12,1x 10,6x 9,4x Div Yield - 4,6% 6,8% 9,1% P/B 2,3x 2,0x 1,9x 1,8x		Dette nette (en MDT)	11,6	11,5	10,7	9,8
<b>Part. étrangère</b> 2,5%		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>4,380 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 19,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 111,7 mMDT		Gearing	165,9%	150,6%	119,3%	93,9%
<b>Fonds propres</b> 10,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 4,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Alléger</b>		CA (en MDT)	45,4	52,2	56,4	60,9
				EBITDA (en MDT)	4,4	5,5	6,0	6,4	
				EBIT (en MDT)	2,3	3,3	3,7	4,0	
				Résultat net (en MDT)	0,8	1,6	1,8	2,1	
				BPA (en DT)	0,179	0,361	0,412	0,468	
				DPA (en DT)	0,000	0,200	0,300	0,400	
				Pay out	0,0%	42,6%	55,9%	65,6%	
				ROE	11,4%	21,0%	20,6%	20,1%	

MAGHREB INTERN PUB		Code ISIN TN0007660012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>0,210 DT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>23,5%</b> <b>5,0%</b> <b>-27,6%</b> +Haut 0,210DT 0,250DT 0,290DT +Bas 0,170DT 0,130DT 0,130DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Principaux actionnaires</b> Yellow spirit 38,7% Lawhat Tunisie 27,7%			<b>Ratios</b> VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -		Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
<b>Part. étrangère</b> 50,0%		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>0,210 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 0,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,5 mMDT		Gearing	-	-	-	-
<b>Fonds propres</b> 4,4 Mi <b>Nombre d'actions</b> 4,4 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Vendre</b>		CA (en MDT)	-	-	-	-
				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
				EBIT (en MDT)	-	-	-	-	
				Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	
				BPA (en DT)	-	-	-	-	
				DPA (en DT)	-	-	-	-	
				Pay out	-	-	-	-	
				ROE	-	-	-	-	

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPXRODT8	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>25,550 DT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation <b>0,0%</b> <b>-5,7%</b> <b>0,2%</b> +Haut 25,550DT 27,100DT 27,100DT +Bas 25,500DT 24,760DT 24,760DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
<b>Principaux actionnaires</b> Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0%			<b>Ratios</b> 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 8,3x 7,3x 6,6x 6,0x VE/EBIT 9,9x 8,6x 7,7x 7,0x P/E 15,0x 10,3x 9,0x 8,0x Div Yield - 8,8% 9,0% 9,4% P/B 2,4x 2,1x 1,8x 1,6x		Dette nette (en MDT)	61,2	53,2	47,5	49,9
<b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 13/05/2022  <b>25,550 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 184,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 171,8 mMDT		Gearing	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
<b>Fonds propres</b> 87,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 7,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT			<b>Acheter</b>		CA (en MDT)	290,6	306,7	331,9	362,8
				EBITDA (en MDT)	29,5	32,5	35,3	39,0	
				EBIT (en MDT)	24,8	27,6	30,0	33,4	
				Résultat net (en MDT)	12,3	18,0	20,6	23,0	
				BPA (en DT)	1,701	2,488	2,844	3,180	
				DPA (en DT)	-	2,250	2,300	2,400	
				Pay out	0,0%	91,7%	83,4%	78,5%	
				ROE	16,2%	20,9%	19,7%	20,2%	

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 50,5 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 13/05/2022 <b>13,700 DT</b> Acheter	<b>Perf.</b> Variation 0,5% +Haut 14,000DT +Bas 13,700DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,3x VE/EBITDA 2,1x VE/EBIT 2,6x P/E 7,9x Div Yield 7,7% P/B 1,2x	<b>depuis le 31/12/2021</b> 6,6% 14,520DT 12,740DT <b>2021</b> 0,6x 1,0x 1,3x 7,1x 8,0% 1,1x	<b>un an glissant</b> 14,5% 14,520DT 11,610DT <b>2022p</b> 0,6x 1,0x 1,3x 6,6x 8,8% 1,0x	<b>2020</b> 1,0 -38,8 -81,6% 14,0 8,6 6,9 7,2 1,731 1,050 60,7% 15,0%	<b>2021</b> -3,9 -46,0 -91,2% 16,5 10,2 8,4 7,6 1,846 1,050 56,9% 15,1%	<b>2022p</b> -1,0 -45,1 -83,6% 18,3 10,8 9,2 8,0 1,935 1,100 56,9% 14,8%	<b>2023p</b> 2,3 -44,2 -76,0% 20,3 12,2 10,6 8,6 2,082 1,200 57,6% 14,8%	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI et FILS 19,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 32,4 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 13/05/2022 <b>5,210 DT</b> Consolider	<b>Perf.</b> Variation 2,0% +Haut 5,300DT +Bas 5,210DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT 12,8x P/E 14,8x Div Yield 4,2% P/B 2,4x	<b>depuis le 31/12/2021</b> 37,1% 5,300DT 3,790DT <b>2021</b> 2,9x 7,2x 9,7x 11,8x 4,8% 2,1x	<b>un an glissant</b> 73,5% 5,300DT 2,880DT <b>2022p</b> 2,6x 6,6x 9,0x 11,3x 5,2% 1,9x	<b>2020</b> -3,2 -19,8 -68,1% 14,9 5,3 3,8 4,6 0,351 0,220 62,6% 16,0%	<b>2021p</b> -2,2 -20,7 -64,0% 16,7 6,7 5,0 5,8 0,443 0,250 56,5% 18,1%	<b>2022p</b> -1,2 -21,7 -60,6% 17,9 7,2 5,2 6,1 0,462 0,270 58,5% 17,0%	<b>2023p</b> -0,3 -22,7 -57,6% 19,1 7,6 5,4 6,3 0,479 0,290 60,6% 16,1%	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 42,0% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 30,3 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 13/05/2022 <b>8,290 DT</b> Consolider	<b>Perf.</b> Variation -1,2% +Haut 8,370DT +Bas 8,290DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,0x VE/EBITDA 9,5x VE/EBIT 10,9x P/E 14,1x Div Yield 3,0% P/B 3,6x	<b>depuis le 31/12/2021</b> -1,7% 8,540DT 8,080DT <b>2021</b> 1,6x 5,9x 6,7x 11,1x 6,0% 3,3x	<b>un an glissant</b> 1,7% 8,790DT 7,930DT <b>2022p</b> 1,4x 5,6x 6,2x 9,8x 6,0% 3,0x	<b>2020</b> 10,4 -22,6 -68,9% 39,8 8,2 7,2 7,1 0,589 0,250 72,3% 21,8%	<b>2021</b> 10,8 -25,4 -67,4% 48,3 12,7 11,2 9,1 0,747 0,500 125,6% 24,1%	<b>2022p</b> 12,9 -24,6 -60,5% 53,1 13,7 12,3 10,3 0,847 0,500 106,1% 25,3%	<b>2023p</b> 14,9 -24,3 -56,0% 57,1 14,8 13,5 11,3 0,928 0,500 98,8% 25,9%	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> 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 13/05/2022 <b>0,550 DT</b> Alléger	<b>Perf.</b> Variation 5,8% +Haut 0,550DT +Bas 0,520DT <b>Ratios</b> VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	<b>depuis le 31/12/2021</b> -3,5% 0,600DT 0,520DT <b>2021</b> - - - - - -	<b>un an glissant</b> -3,5% 0,610DT 0,490DT <b>2022p</b> - - - - - -	<b>2020p</b> - - - - - - 0,000 - -	<b>2021p</b> - - - - - - 0,000 - -	<b>2022p</b> - - - - - - 0,000 - -	<b>2023p</b> - - - - - - 0,000 - -	