

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

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

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

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

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

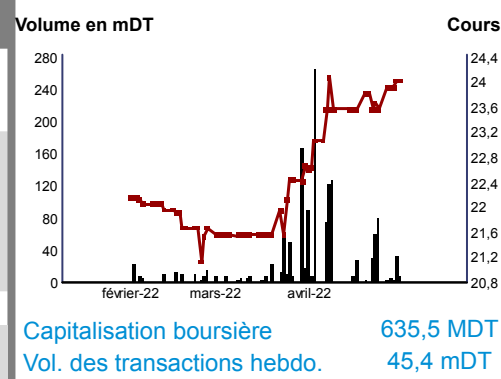
Principaux actionnaires

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

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

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

Consolider



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

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

ATB
Code ISIN: TN0003600350

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

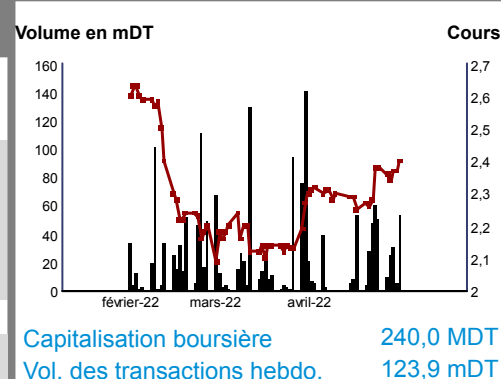
Principaux actionnaires

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

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

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

Acheter



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

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

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

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

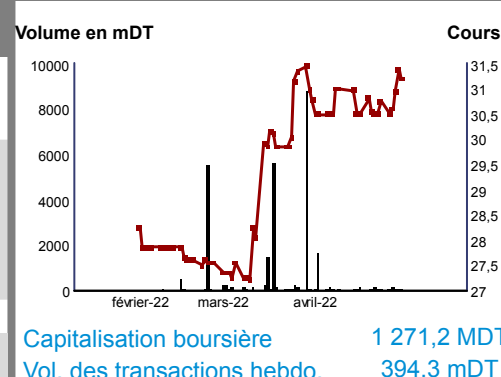
Principaux actionnaires

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

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

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

Acheter



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

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

BH BANK
Code ISIN: TN0001900604

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

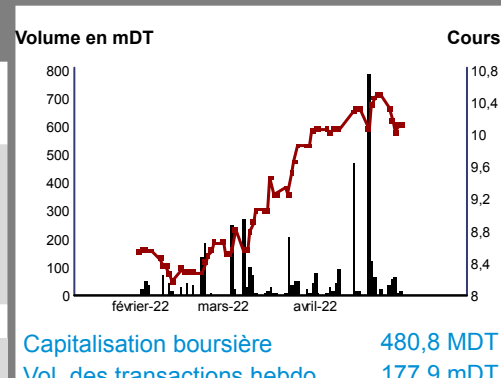
Principaux actionnaires

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

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

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

Consolider



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

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

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

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

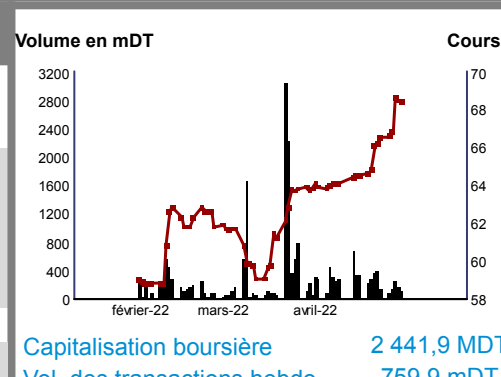
Principaux actionnaires

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

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

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

Acheter



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

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

BNA
Code ISIN: TN0003100609

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

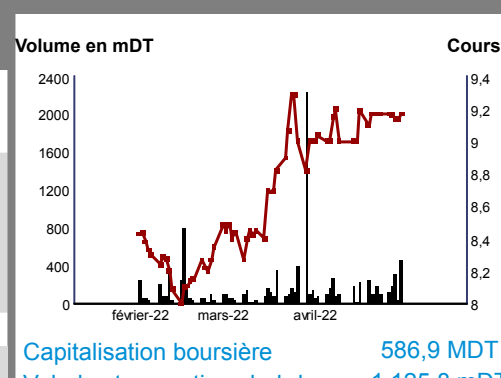
Principaux actionnaires

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

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

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

Consolider



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

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

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

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

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

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

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

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe Ben AYED Mohamed El F 33,1% Islamic Corporation for the 30,0%		Cours du 20/05/2022 7,000 DT			Capitalisation boursière 210,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p	
Part. étrangère 30,4% Fonds propres 154,9 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Conservier	Variation		6,1%	-4,1%	0,7%	TCCC	44,4%	45,6%	-	-	-	
						+Haut	7,000DT	7,300DT	7,310DT	Coef. d'exp	95,6%	75,2%	74,3%	73,5%	
						+Bas	6,600DT	6,580DT	6,580DT	R. solvabilité	21,1%	15,3%	-	-	
						Ratios	2020	2021	2022p	2023p	PNB (en MDT)	32,0	49,9	55,9	62,5
						P/E	-	NS	39,7x	30,4x	EBIT (en MDT)	-5,1	5,1	7,1	9,2
						Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-5,8	1,8	5,3	6,9
						P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	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	-0,5%	12,8%	7	412,4	0,0	0,1	1,2%	6,9x	6,1x	7,4%	8,0%	53,7%	0,6x	7,7%

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

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			13,790 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	0,5%	14,9%	16,7%	TCCC	64,0%	-	-	-	-
Groupe ATTIJARI 65,1%					+Haut	13,800DT	14,000DT	14,000DT	Coef. d'exp.	56,1%	48,6%	48,9%	49,5%	
HORCHANI Rached 9,1%					+Bas	13,700DT	11,110DT	9,740DT	R. solvabilité	14,9%	-	-	-	
Part. étrangère 0,0%					Ratios	2020	2021	2022p	2023p	RNL (en MDT)	20,1	27,6	29,2	30,7
Fonds propres 62,5 MDT					P/E	11,7x	5,4x	5,1x	4,7x	EBIT (en MDT)	3,6	9,6	10,2	11,0
Nombre d'actions 2,8 Mi					Div Yield	3,6%	8,7%	8,7%	8,7%	Résultat net (en MDT)	3,2	7,1	7,5	8,1
Valeur nominale 10,0 DT					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					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			2,130 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-4,5%	-10,5%	7,2%	TCCC	-	-	-	-	-
Arab Leasing International Finance 40,7%					+Haut	2,230DT	2,380DT	2,380DT	Coef. d'exp.	38,3%	32,6%	33,5%	32,5%	
Al Baraka Bank 23,6%					+Bas	2,130DT	2,130DT	1,820DT	R. solvabilité	-	-	-	-	
Part. étrangère 40,0%					Ratios	2020	2021	2022p	2023p	RNL (en MDT)	17,8	25,0	26,5	28,3
Fonds propres 94,9 MDT					P/E	9,3x	6,3x	5,9x	5,5x	EBIT (en MDT)	6,8	13,1	13,6	14,7
Nombre d'actions 30,0 Mi					Div Yield	5,2%	5,4%	5,2%	5,6%	Résultat net (en MDT)	6,9	10,1	10,9	11,7
Valeur nominale 1,0 DT					P/B	0,7x	0,7x	0,6x	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					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			1,590 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-4,8%	9,7%	0,6%	TCCC	71,1%	-	-	-	-
BH BANK 41,6%					+Haut	1,600DT	2,180DT	2,180DT	Coef. d'exp.	76,0%	57,8%	53,9%	51,8%	
Assurances Salim 10,0%					+Bas	1,530DT	1,450DT	1,300DT	R. solvabilité	13,7%	-	-	-	
Part. étrangère 0,9%					Ratios	2020	2021	2022p	2023p	RNL (en MDT)	8,5	13,7	14,8	15,6
Fonds propres 30,3 MDT					P/E	-	9,8x	5,6x	3,8x	EBIT (en MDT)	-0,5	1,3	2,4	3,4
Nombre d'actions 7,0 Mi					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-0,5	1,1	2,0	2,9
Valeur nominale 5,0 DT					P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	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%

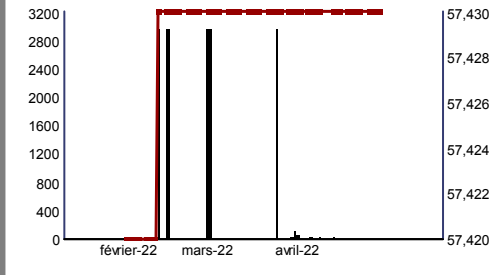
CIL		Code ISIN TN0004200853	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			18,200 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	1,7%	16,5%	14,3%	TCCC	81,4%	-	-	-	-
Sté Générale Financière 34,9%					+Haut	18,200DT	18,820DT	18,820DT	Coef. d'exp.	32,2%	30,3%	31,5%	31,9%	
TUNISIAN TRAVEL SERVICE 11,6%					+Bas	17,900DT	14,850DT	14,700DT	R. solvabilité	15,4%	-	-	-	
Part. étrangère 0,0%					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	RNL (en MDT)	30,4	35,6	37,2	39,6
Fonds propres 109,6 MDT					P/E	7,3x	5,8x	5,7x	5,3x	EBIT (en MDT)	15,6	20,5	21,0	22,8
Nombre d'actions 5,0 Mi					Div Yield	9,9%	10,4%	11,0%	12,1%	Résultat net (en MDT)	12,4	15,6	15,9	17,3
Valeur nominale 5,0 DT					P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	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%

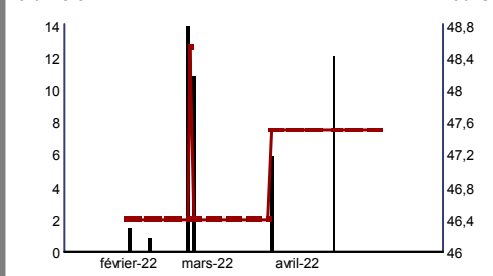
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			3,760 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	4,4%	29,2%	15,7%	TCCC	55,9%	-	-	-	-
Investment Trust Tunisia S.A. 27,4%					+Haut	3,760DT	3,760DT	3,760DT	Coef. d'exp.	71,5%	40,3%	41,2%	41,6%	
Financière Tunisienne S.A. 14,1%					+Bas	3,600DT	2,750DT	2,750DT	R. solvabilité	13,5%	-	-	-	
Part. étrangère 13,1%					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	RNL (en MDT)	18,6	32,5	34,9	37,5
Fonds propres 71,1 MDT					P/E	-	7,0x	6,2x	5,5x	EBIT (en MDT)	-3,2	5,7	7,1	8,4
Nombre d'actions 11,0 Mi					Div Yield	-	5,3%	5,9%	6,4%	Résultat net (en MDT)	-3,2	5,9	6,6	7,6
Valeur nominale 5,0 DT					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%

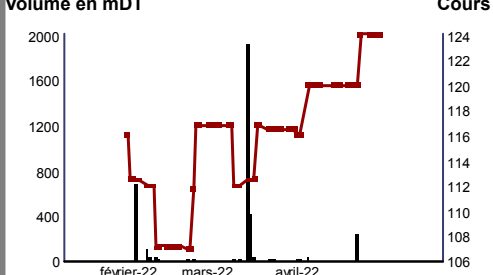
TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING			8,910 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	TCC	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,2%	4,0%	-11,6%	TCCC	64,2%	-	-	-	-
AMEN BANK 36,0%					+Haut	9,300DT	9,300DT	10,400DT	Coef. d'exp.	34,4%	47,5%	49,1%	48,4%	
ASSURANCES COMAR 19,9%					+Bas	8,910DT	8,300DT	8,300DT	R. solvabilité	18,0%	-	-	-	
Part. étrangère 0,7%					Ratios	2020	2021	2022p	2023p	RNL (en MDT)	144,3	135,1	141,4	146,6
Fonds propres 177,4 MDT					P/E	10,7x	8,7x	7,8x	7,0x	EBIT (en MDT)	12,7	16,6	20,3	22,5
Nombre d'actions 10,8 Mi					Div Yield	4,0%	5,6%	6,7%	7,9%	Résultat net (en MDT)	9,0	11,0	12,4	13,7
Valeur nominale 5,0 DT					P/B	0,5x	0,5x	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%

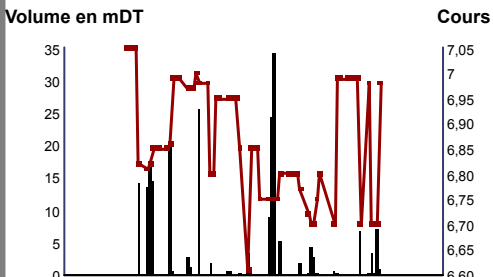
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
ASSURANCES	0,4%	-1,1%	5	1 156,8	0,1	0,4	0,5%	11,7x	11,3x	4,0%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

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES			57,800 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,3%	-9,5%	-6,8%	Sinistres réglés (en MDT)	123,3	136,7	147,8	147,8	-
Union Financière Holding 56,9%					+Haut	58,000DT	63,880DT	64,990DT	% CA vie	29,3%	28,7%	29,3%	28,0%	
Famille TRABELSI 6,7%					+Bas	57,800DT	55,500DT	55,500DT	% CA non vie	70,7%	71,3%	70,7%	72,0%	
Part. étrangère 0,1%					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	CA (en MDT)	262,3	294,6	307,5	325,9
Fonds propres 154,3 MDT					P/E	11,2x	8,9x	7,6x	7,1x	Résultat technique (en MDT)	35,8	37,8	44,9	48,7
Nombre d'actions 4,5 Mi					Div Yield	3,2%	3,8%	4,0%	4,2%	Résultat net (en MDT)	23,1	29,1	34,1	36,5
Valeur nominale 10,0 DT					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%

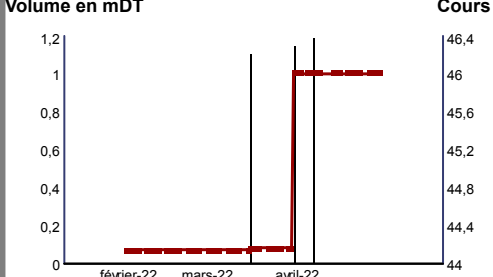
ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 20/05/2022 57,430 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an 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	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%			
Fonds propres 170,4 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 344,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT					

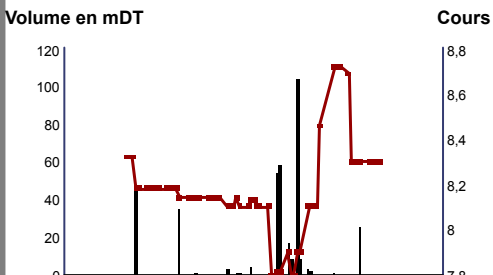
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Groupe POULINA 37,4% BH BANK 23,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 47,500 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 2,3% 4,5% +Haut 47,500DT 48,530DT 48,530DT +Bas 47,500DT 46,400DT 45,400DT Ratios 2020 2021 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	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%			
Fonds propres 80,7 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 126,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT					

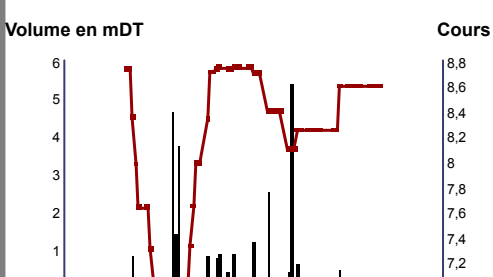
STAR		Code ISIN TN0006060016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 40,4%		Cours du 20/05/2022 124,000 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 1,6% -0,8% +Haut 124,000DT 124,000DT 127,640DT +Bas 124,000DT 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	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%			
Fonds propres 378,5 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 286,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,1 MDT					

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 18,9% COMAR 16,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 6,980 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 4,2% -2,2% -3,5% +Haut 6,980DT 7,430DT 7,490DT +Bas 6,700DT 6,610DT 6,610DT Ratios 2020 2021p 2022p 2023p P/E 11,4x 10,8x 10,9x 10,3x Div Yield 3,5% 5,0% 5,4% 5,7% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x	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%			
Fonds propres 217,1 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 139,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,6 MDT					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	4,0%	3	286,7	0,0	0,0	0,3%	13,4x	12,6x	7,4%	7,2%	97,5%	3,6x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 39,9% Groupe Mohamed RIAHI 29,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 46,010 DT Consolider		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	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%			
Fonds propres 20,9 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 46,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT					

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 8,300 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 5,1% 9,7% +Haut 8,300DT 8,720DT 8,720DT +Bas 8,300DT 7,800DT 7,220DT Ratios 2020 2021 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	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%			
Fonds propres 71,4 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 232,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT					

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING et FACTORIN 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/05/2022 8,600 DT Acheter		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	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%			
Fonds propres 7,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 8,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
DISTRIBUTION GENERALE	1,0%	-18,0%	2	227,8	0,0	0,1	2,3%	-	34,4x	-	-	-	-13,5x	6,0%

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

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK –Sté Expansic 76,7%		Cours du 20/05/2022		Capitalisation boursière 90,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 135,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 58,6 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT					4,510 DT	Conserver	Variation	2,5%	-3,0%	-18,0%	Dette nette (en MDT)	112,4	113,7	114,7
					+Haut	4,680DT	4,690DT	5,650DT	Gearing	163,7%	171,6%	166,5%	165,7%	
					+Bas	4,450DT	3,700DT	3,700DT	CA (en MDT)	631,6	653,7	686,4	720,7	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	29,2	32,2	36,1	37,2
					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	24,1	24,1	24,1	24,1
					VE/EBITDA	6,9x	6,3x	5,7x	5,7x	Résultat net (en MDT)	-9,6	-2,4	2,6	4,1
					VE/EBIT	8,4x	8,5x	8,5x	8,8x	BPA (en DT)	-	-	0,131	0,206
					P/E	-	-	34,4x	21,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,100
					Div Yield	-	-	-	2,2%	Pay out	-	-	-	54,0%
					P/B	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	ROE	-14,0%	-3,6%	3,8%	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			
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	3,3%	9,2%	5	915,6	0,3	1,4	1,4%	8,6x	9,3x	8,4%	6,8%	73,7%	2,1x	7,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 25,7% MZABI Mzoughi 24,7%		Cours du 20/05/2022		Capitalisation boursière 295,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 622,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 10,7% Fonds propres 138,5 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					7,720 DT	Consolider	Variation	8,3%	24,9%	89,3%	Dette nette (en MDT)	-122,9	-127,9	-111,4
					+Haut	7,720DT	7,720DT	7,720DT	Gearing	-59,2%	-59,0%	-47,9%	-46,3%	
					+Bas	7,120DT	6,150DT	3,590DT	CA (en MDT)	212,3	307,8	261,6	272,1	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	38,4	57,5	46,3	47,4
					VE/CA	0,8x	0,5x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	37,3	56,4	45,1	46,1
					VE/EBITDA	4,5x	2,9x	4,0x	3,8x	Résultat net (en MDT)	33,2	42,9	33,9	34,9
					VE/EBIT	4,6x	3,0x	4,1x	3,9x	BPA (en DT)	0,869	1,121	0,888	0,914
					P/E	8,9x	6,9x	8,7x	8,5x	DPA (en DT)	0,800	0,800	0,600	0,600
					Div Yield	10,4%	10,4%	7,8%	7,8%	Pay out	134,5%	76,5%	72,4%	70,4%
					P/B	2,3x	2,1x	2,1x	2,0x	ROE	16,4%	20,3%	15,0%	14,6%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%		Cours du 20/05/2022		Capitalisation boursière 217,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 118,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 0,1% Fonds propres 66,7 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					12,100 DT	Consolider	Variation	-0,7%	10,0%	26,1%	Dette nette (en MDT)	-57,7	-65,1	-65,9
					+Haut	12,200DT	13,500DT	13,500DT	Gearing	-99,5%	-88,3%	-76,0%	-68,7%	
					+Bas	12,100DT	11,000DT	9,570DT	CA (en MDT)	236,6	333,5	310,2	325,7	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	33,3	49,4	42,1	43,8
					VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	31,5	47,5	40,0	41,7
					VE/EBITDA	4,8x	3,1x	3,6x	3,4x	Résultat net (en MDT)	21,0	32,7	26,9	28,2
					VE/EBIT	5,1x	3,2x	3,8x	3,6x	BPA (en DT)	1,167	1,815	1,493	1,566
					P/E	10,4x	6,7x	8,1x	7,7x	DPA (en DT)	0,830	1,250	0,900	1,000
					Div Yield	6,9%	10,3%	7,4%	8,3%	Pay out	72,1%	69,3%	60,8%	64,4%
					P/B	4,2x	3,3x	2,8x	2,4x	ROE	36,2%	44,3%	31,0%	28,1%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI – AMEN GROUP 53,3% Groupe POULINA 28,3%		Cours du 20/05/2022		Capitalisation boursière 344,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
Part. étrangère 10,9% Fonds propres 158,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					11,480 DT	Conserver	Variation	0,8%	-6,7%	-1,4%	Dette nette (en MDT)	-12,4	-15,5	-17,5
					+Haut	11,490DT	12,300DT	12,300DT	Gearing	-7,4%	-8,1%	-8,1%	-7,6%	
					+Bas	11,480DT	10,300DT	10,300DT	CA (en MDT)	448,4	538,3	565,2	593,5	
					Ratios	2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	48,2	51,9	54,1	57,3
					VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	41,6	44,8	46,4	48,9
					VE/EBITDA	6,9x	6,3x	6,0x	5,7x	Résultat net (en MDT)	34,9	30,7	31,8	33,2
					VE/EBIT	8,0x	7,3x	7,1x	6,7x	BPA (en DT)	1,163	1,024	1,061	1,106
					P/E	9,9x	11,2x	10,8x	10,4x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	Pay out	59,4%	72,6%	70,1%	67,2%
					P/B	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	ROE	20,8%	16,1%	14,8%	13,8%

STA		Code ISIN TNNGTFLC2986	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Famille Nouri CHAABENE 44,0% Famille MARZOUGUI 15,0%		Cours du 20/05/2022		Capitalisation boursière 40,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 572,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 28,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT					19,990 DT	Acheter	Variation	2,6%	17,6%	17,6%	Dette nette (en MDT)	-10,8	-14,3	-16,4
					+Haut	20,400DT	20,400DT	20,400DT	Gearing	-39,1%	-50,6%	-55,7%	-59,5%	
					+Bas	19,590DT	17,000DT	17,000DT	CA (en MDT)	86,4	71,4	80,6	84,0	
					Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	10,3	8,6	8,1	8,0
					VE/CA	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	9,3	7,6	7,1	7,1
					VE/EBITDA	2,8x	3,0x	2,9x	2,7x	Résultat net (en MDT)	5,4	4,6	5,1	5,4
					VE/EBIT	3,1x	3,4x	3,3x	3,0x	BPA (en DT)	2,705	2,285	2,550	2,699
					P/E	7,4x	8,7x	7,8x	7,4x	DPA (en DT)	2,000	2,000	1,800	2,000
					Div Yield	10,0%	10,0%	9,0%	10,0%	Pay out	73,9%	87,5%	70,6%	74,1%
					P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x	ROE	19,6%	16,2%	17,3%	17,1%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%		Cours du 20/05/2022		Capitalisation boursière 18,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Part. étrangère 0,1% Fonds propres 37,0 Mi Nombre d'actions 1,0 DT					0,490 DT	Alléger	Variation	16,7%	28,9%	-42,4%	Dette nette (en MDT)	-	-
					+Haut	0,490DT	0,540DT	0,860DT	Gearing	-	-	-	-
					+Bas	0,430DT	0,370DT	0,320DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
					Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	-	-	-
					VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-
					VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-
					VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	

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

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	-0,6%	-8,5%	5	5 035,9	0,3	1,6	0,7%	15,1x	14,7x	4,0%	4,1%	79,5%	3,8x	50,3%

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

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

LAND OR Code ISIN TN0007510019		Volume en MDT 		Cours 		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND'OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE EQUITY 21,6% Part. étrangère 22,4%		Cours du 20/05/2022 8,450 DT Acheter		Capitalisation boursière 94,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,1 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -4,8% -4,0% -8,5% +Haut 8,700DT 9,500DT 9,720DT +Bas 8,400DT 8,400DT 8,400DT Ratios 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,8x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 5,8x 7,3x 7,7x 6,7x VE/EBIT 8,4x 9,2x 9,6x 8,0x P/E 13,6x 9,8x 8,4x 7,1x Div Yield 2,4% 3,6% 4,1% 4,7% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,0x				BFR (en MDT) 19,3 19,4 19,7 25,0 Dette nette (en MDT) -9,4 27,8 35,7 37,4 Gearing -13,7% 35,8% 43,5% 0,0% CA (en MDT) 131,5 159,6 180,4 202,9 EBITDA (en MDT) 14,7 16,8 17,0 19,8 EBIT (en MDT) 10,2 13,4 13,6 16,5 Résultat net (en MDT) 7,0 9,6 11,3 13,4 BPA (en DT) 0,622 0,858 1,003 1,195 DPA (en DT) 0,200 0,300 0,350 0,400 Pay out 35,9% 43,6% 43,4% 41,7% ROE 10,2% 12,4% 13,7% 15,3%			

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 17,4% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 0,9%		Cours du 20/05/2022 0,820 DT Conserver		Perf. semaine: -2,4% depuis le 31/12/2021: -3,5% un an glissant: -18,0% Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 1,8x 1,6x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 9,8x 6,0x 5,4x 4,7x VE/EBIT 32,3x 10,9x 9,5x 8,0x P/E - - NS 9,1x Div Yield - - - 6,1% P/B 0,4x 0,5x 0,6x 0,6x	BFR (en MDT) 118,9 Dette nette (en MDT) 189,0 Gearing 273,4% CA (en MDT) 126,1 EBITDA (en MDT) 22,6 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) -15,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE -22,1%			
Fonds propres 61,5 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 33,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 110,9 mDT					

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

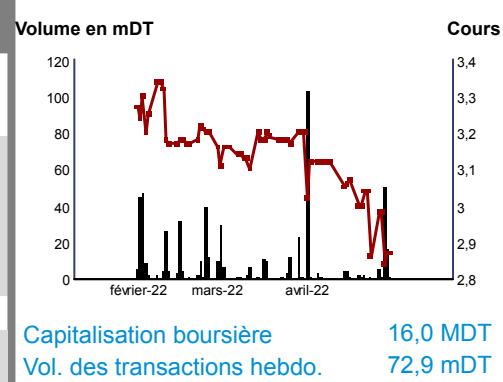
TPR		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 39,1% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,2%		Cours du 20/05/2022 4,290 DT Acheter		Perf. semaine: -0,2% depuis le 31/12/2021: -1,8% un an glissant: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

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

AMS		Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,3%		Cours du 20/05/2022 1,200 DT Vendre		Perf. semaine: 21,2% depuis le 31/12/2021: 30,4% un an glissant: 55,8% Ratios 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 Pay out - ROE -			
Fonds propres Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 7,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,3 mDT					

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

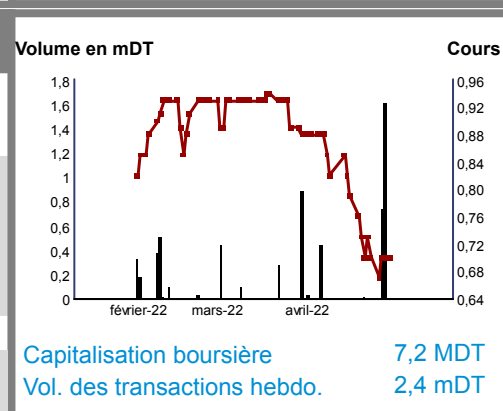
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN
		TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,7%	Cours du 20/05/2022
Ben SLIMANE Jouda	15,7%	
Part. étrangère		2,870 DT
Fonds propres	11,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	5,6 Mi	
Valeur nominale	1,0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



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

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

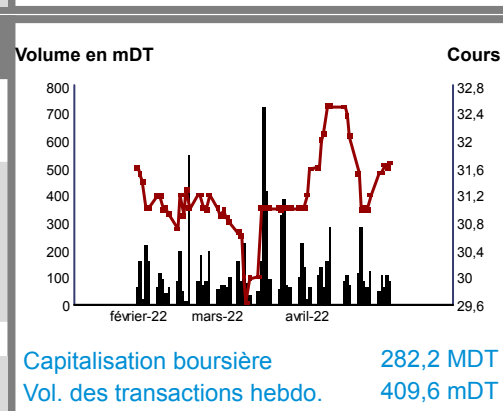
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	71,7%	Cours du 20/05/2022
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%	
Part. étrangère		0,700 DT
Fonds propres	10,3 Mi	Vendre
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	



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

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

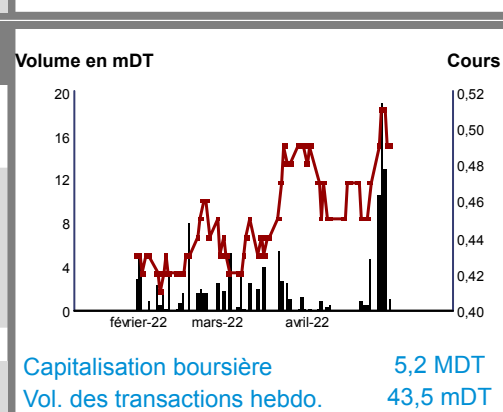
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,6%	Cours du 20/05/2022
REKIK Mohamed	10,5%	
Part. étrangère		31,670 DT
Fonds propres	51,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

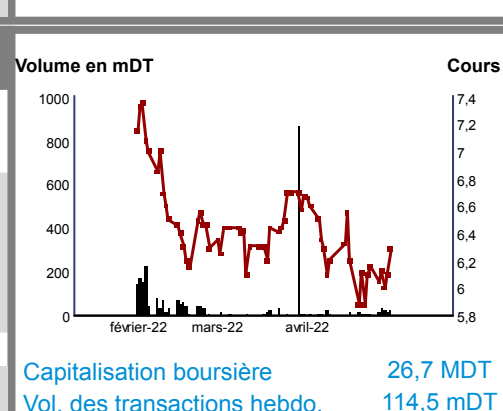
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,9%	Cours du 20/05/2022
AURES AUTO SA	13,1%	
Part. étrangère		0,490 DT
Fonds propres	-7,7 MDT	Vendre
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

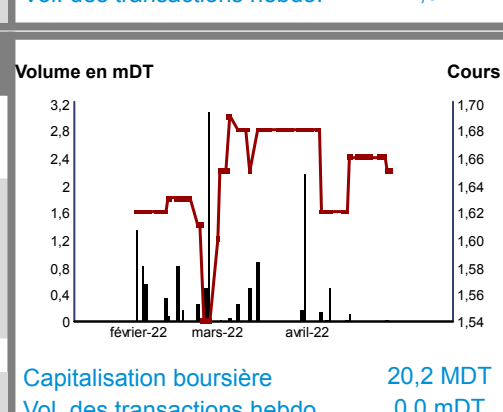
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,7%	Cours du 20/05/2022
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère		6,280 DT
Fonds propres	12,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

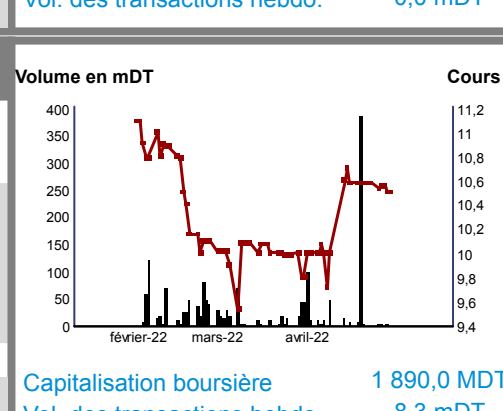
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	28,3%	Cours du 20/05/2022
ABID Yassine	20,4%	
Part. étrangère		1,650 DT
Fonds propres	22,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	12,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

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



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

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 3,150 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9%					Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Vendre	Variation	-9,5%	26,0%	160,3%	-	-
Part. étrangère 0,0%		4,2 Mi 3,0 DT	13,3 MDT 0,0 MDT	+Haut				3,600DT	3,830DT	3,830DT	Dette nette (en MDT)	-	-
					+Bas	3,150DT	2,400DT	1,210DT	Gearing	-	-	-	
					Ratios				CA (en MDT)	-	-	-	-
					2020p	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
					VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
					VE/EBITDA	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
					VE/EBIT	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
INDUSTRIES	-0,3%	-2,8%	6	1 468,4	0,2	1,2	1,2%	16,9x	14,5x	3,9%	4,2%	62,1%	2,6x	17,2%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 98,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 16,4%					Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Conserver	Variation	-0,8%	-4,6%	-11,5%	34,8	29,0	29,2
Part. étrangère 59,2%		77,5 MDT 1,6 Mi 25,0 DT	160,5 MDT 1,9 MDT	+Haut				98,750DT	105,000DT	119,000DT	Dette nette (en MDT)	-9,5	-10,2	-10,4
					+Bas	98,000DT	94,490DT	94,490DT	Gearing	-12,5%	-10,6%	-9,0%	-7,3%	
					Ratios				CA (en MDT)	99,8	119,7	131,7	144,9	
					2020	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	26,9	30,5	32,2	34,8	
					VE/CA	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	21,5	24,6	25,8	27,7
					VE/EBITDA	5,6x	4,9x	4,7x	4,3x	Résultat net (en MDT)	15,5	19,3	20,3	21,9
					VE/EBIT	7,0x	6,1x	5,8x	5,4x	BPA (en DT)	9,484	11,792	12,370	13,355
					P/E	10,3x	8,3x	7,9x	7,3x	DPA (en DT)	4,500	5,000	5,500	6,000
					Div Yield	4,6%	5,1%	5,6%	6,1%	Pay out	55,1%	49,2%	51,6%	52,1%
					P/B	2,4x	2,1x	1,8x	1,6x	ROE	20,3%	20,2%	17,5%	15,9%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 35,450 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1%					Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Conserver	Variation	-0,1%	-14,6%	-19,9%	-	-	-
Part. étrangère 0,1%		-66,3 MDT 1,9 Mi 10,0 DT	69,0 MDT 6,3 MDT	+Haut				35,500DT	43,210DT	44,280DT	Dette nette (en MDT)	76,1	73,2	76,7
					+Bas	35,450DT	34,380DT	34,380DT	Gearing	-	-	-	-	
					Ratios				CA (en MDT)	152,7	145,0	161,0	178,7	
					2020p	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	-13,6	-5,9	2,1	11,2	
					VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	-27,0	-18,5	-10,0	-0,2
					VE/EBITDA	neg.	neg.	71,0x	13,3x	Résultat net (en MDT)	-40,2	-31,1	-23,1	-14,1
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-4,8x	-1,0x	-0,8x	-0,7x	ROE	ns	ns	ns	ns

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 84,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,5%					Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Conserver	Variation	1,4%	3,7%	24,8%	39,5	44,0	35,3
Part. étrangère 26,7%		93,1 MDT 2,1 Mi 10,0 DT	176,4 MDT 84,4 MDT	+Haut				85,000DT	92,900DT	93,990DT	Dette nette (en MDT)	3,8	-0,4	5,2
					+Bas	83,990DT	79,060DT	68,470DT	Gearing	4,4%	-0,4%	5,0%	3,6%	
					Ratios				CA (en MDT)	117,5	148,0	170,3	195,8	
					2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	-7,1	8,1	15,4	18,0	
					VE/CA	1,5x	1,2x	1,1x	0,9x	EBIT (en MDT)	-11,9	3,3	10,3	12,5
					VE/EBITDA	neg.	21,7x	11,8x	10,0x	Résultat net (en MDT)	-11,4	9,0	11,1	13,0
					VE/EBIT	neg.	53,2x	17,7x	14,5x	BPA (en DT)	-	4,293	5,294	6,206
					P/E	-	19,6x	15,9x	13,5x	DPA (en DT)	1,500	3,700	3,900	4,100
					Div Yield	1,8%	4,4%	4,6%	4,9%	Pay out	-	86,2%	73,7%	66,1%
					P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x	ROE	-13,0%	9,7%	10,7%	11,1%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 7,970 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
SELLAMI Moncef 25,6% SELLAMI Slim 10,3%					Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Acheter	Variation	-2,1%	-8,1%	-0,6%	134,1	127,9	137,3
Part. étrangère 17,1%		236,6 MDT 80,4 Mi 1,0 DT	640,8 MDT 326,7 MDT	+Haut				8,130DT	8,960DT	9,500DT	Dette nette (en MDT)	30,5	58,3	65,6
					+Bas	7,970DT	7,970DT	7,867DT	Gearing	8,0%	14,4%	15,2%	14,3%	
					Ratios				CA (en MDT)	718,6	905,1	1 013,7	1 094,8	
					2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	56,3	84,9	92,6	107,5	
					VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	30,6	51,9	58,0	71,1
					VE/EBITDA	11,9x	8,2x	7,6x	6,6x	Résultat net (en MDT)	19,8	30,7	36,5	46,4
					VE/EBIT	21,9x	13,5x	12,2x	10,0x	BPA (en DT)	0,246	0,382	0,454	0,577
					P/E	32,4x	20,8x	17,6x	13,8x	DPA (en DT)	0,250	0,230	0,250	0,300
					Div Yield	3,1%	2,9%	3,1%	3,8%	Pay out	51,4%	68,0%	62,2%	58,8%
					P/B	2,8x	2,7x	2,6x	2,6x	ROE	5,7%	8,5%	9,1%	10,4%

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 6,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7%					Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Acheter	Variation	3,3%	5,6%	28,0%	43,6	45,1	48,4
Part. étrangère 0,1%		71,4 MDT 27,9 Mi 1,1 DT	167,6 MDT 564,2 MDT	+Haut				6,100DT	6,100DT	6,100DT	Dette nette (en MDT)	16,3	15,4	15,6
					+Bas	5,890DT	5,240DT	4,475DT	Gearing	25,0%	21,4%	19,0%	16,5%	
					Ratios				CA (en MDT)	82,7	127,4	149,7	168,5	
					2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	13,1	31,6	35,3	38,8	
					VE/CA	2,2x	1,4x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	3,8	24,9	27,9	30,6
					VE/EBITDA	14,1x	5,8x	5,2x	4,7x	Résultat net (en MDT)	1,6	18,6	20,4	22,8
					VE/EBIT	48,5x	7,4x	6,6x	6,0x	BPA (en DT)	0,058	0,665	0,729	0,816
					P/E	NS	9,0x	8,2x	7,4x	DPA (en DT)	0,425	0,465	0,485	0,500
					Div Yield	7,1%	7,8%	8,1%	8,3%	Pay out	787,1%	69,7%	66,3%	61,1%
					P/B	2,6x	2,3x	2,1x	1,8x	ROE	2,5%	25,8%	24,7%	24,0%

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Principaux actionnaires		Cours du 20/05/2022 7,650 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1%					Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Acheter	Variation	0,8%	4,5%	17,2%	92,1	98,8	108,1
Part. étrangère 0,1%		91,3 MDT 33,2 Mi 1,0 DT	254,1 MDT 206,0 MDT	+Haut				7,670DT	7,780DT	7,780DT	Dette nette (en MDT)	34,3	34,8	35,1
					+Bas	7,500DT	6,950DT	6,130DT	Gearing	29,9%	28,6%	26,8%	26,3%	
					Ratios				CA (en MDT)	91,1	107,9	124,1	142,8	
					2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	27,7	35,2	39,7	44,5	
					VE/CA	3,2x	2,7x	2,3x	2,0x	EBIT (en MDT)	16,4	23,2	26,7	30,7
					VE/EBITDA	10,4x	8,2x	7,3x	6,5x	Résultat net (en MDT)	10,7	16,1	18,2	21,1
					VE/EBIT	17,6x	12,5x	10,8x	9,5x	BPA (en DT)	0,321	0,485	0,548	0,635
					P/E	23,9x	15,8x	14,0x						

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Cours du 20/05/2022 0,920 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -14,0% -2,1% -55,3% +Haut 1,030DT 1,430DT 2,180DT +Bas 0,920DT 0,710DT 0,710DT		BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2%			Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -		Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 11,2%		Cours 20/05/2022 0,920 DT	Capitalisation boursière 10,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,4 mDT		Gearing	-	-	-	-
Fonds propres 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT			Vendre		CA (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale 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				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Cours du 20/05/2022 2,790 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 4,5% -1,1% -20,4% +Haut 2,790DT 3,060DT 4,300DT +Bas 2,700DT 2,640DT 2,640DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%			Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,1x 0,2x 0,2x 0,2x VE/EBITDA neg. 1,9x 1,4x 1,2x VE/EBIT neg. 5,4x 3,0x P/E 3,3x - NS 8,6x Div Yield 3,6% - - 3,6% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x		Dette nette (en MDT)	-9,0	-5,2	-3,6	-3,1
Part. étrangère 0,4%		Cours 20/05/2022 2,790 DT	Capitalisation boursière 12,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 139,0 mDT		Gearing	-33,5%	-20,3%	-14,2%	-11,8%
Fonds propres 25,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vendre		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				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Cours du 20/05/2022 0,640 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -5,9% -7,2% -17,9% +Haut 0,660DT 0,770DT 0,830DT +Bas 0,620DT 0,620DT 0,620DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3%			Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 2,3x 1,8x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 38,4x 14,7x 8,6x 7,2x VE/EBIT neg. 32,8x 13,5x 10,8x P/E - - NS 53,9x Div Yield - - - - P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x		Dette nette (en MDT)	85,9	80,1	71,0	66,0
Part. étrangère 0,1%		Cours 20/05/2022 0,640 DT	Capitalisation boursière 69,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 136,5 mDT		Gearing	324,4%	379,0%	333,9%	292,5%
Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vendre		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	-1,5%	1,5%	8	484,1	0,1	0,7	1,9%	10,3x	9,3x	6,4%	6,6%	74,9%	2,7x	1,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours du 20/05/2022 0,940 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -2,1% 118,6% 100,0% +Haut 0,960DT 1,100DT 1,100DT +Bas 0,940DT 0,400DT 0,370DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8%			Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,5x 0,4x 0,4x VE/EBITDA ns 5,4x 4,2x 3,4x VE/EBIT neg. 7,1x 5,4x 4,2x P/E 7,2x 12,1x 7,8x 5,4x Div Yield - - - - P/B -0,4x -0,5x -0,5x -0,5x		Dette nette (en MDT)	-3,0	-2,7	-2,5	-2,2
Part. étrangère 0,1%		Cours 20/05/2022 0,940 DT	Capitalisation boursière 2,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT		Gearing	-	-	-	-
Fonds propres -4,6 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Alléger		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				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours du 20/05/2022 4,300 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -1,8% -9,7% -11,2% +Haut 4,300DT 4,790DT 4,860DT +Bas 4,190DT 4,190DT 4,190DT		BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3%			Ratios 2020p 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 7,0x 5,6x 5,0x 4,5x VE/EBIT 13,2x 9,3x 8,2x 7,2x P/E 24,0x 11,9x 10,4x 9,2x Div Yield - 4,7% 7,0% 9,3% P/B 2,2x 1,9x 1,8x 1,7x		Dette nette (en MDT)	11,6	11,5	10,7	9,8
Part. étrangère 2,5%		Cours 20/05/2022 4,300 DT	Capitalisation boursière 19,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT		Gearing	165,9%	150,6%	119,3%	93,9%
Fonds propres 10,0 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Alléger		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				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours du 20/05/2022 0,260 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 23,8% 30,0% -10,3% +Haut 0,260DT 0,260DT 0,290DT +Bas 0,220DT 0,130DT 0,130DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires Yellow spirit 38,7% Lawhat Tunisie 27,7%			Ratios VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -		Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 50,0%		Cours 20/05/2022 0,260 DT	Capitalisation boursière 1,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,0 mDT		Gearing	-	-	-	-
Fonds propres 4,4 Mi Nombre d'actions 4,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vendre		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				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours du 20/05/2022 25,500 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -0,2% -5,9% 0,0% +Haut 25,550DT 27,100DT 27,100DT +Bas 25,500DT 24,760DT 24,760DT		BFR (en MDT)	2020	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0%			Ratios 2020 2021p 2022p 2023p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 8,3x 7,3x 6,6x 6,0x VE/EBIT 9,9x 8,6x 7,7x 7,0x P/E 15,0x 10,2x 9,0x 8,0x Div Yield - 8,8% 9,0% 9,4% P/B 2,4x 2,1x 1,8x 1,6x		Dette nette (en MDT)	61,2	53,2	47,5	49,9
Part. étrangère 0,0%		Cours 20/05/2022 25,500 DT	Capitalisation boursière 184,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,4 mDT		Gearing	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%
Fonds propres 87,7 MDT Nombre d'actions 7,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Acheter		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			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 50,5 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 20/05/2022 13,700 DT Acheter	Perf. Variation 0,0% +Haut 13,700DT +Bas 13,510DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 2,1x VE/EBIT 2,6x P/E 7,9x Div Yield 7,7% P/B 1,2x	depuis le 31/12/2021 6,6% 14,520DT 12,740DT 2021 0,6x 1,0x 1,3x 7,4x 7,7% 1,1x	un an glissant 14,5% 14,520DT 11,610DT 2022p 0,6x 1,0x 1,3x 7,1x 8,0% 1,0x	2020 1,0 -38,8 -81,6% 14,0 8,6 6,9 7,2 1,731 1,050 60,7% 15,0%	2021 -3,9 -46,0 -91,2% 16,5 10,2 8,4 7,6 1,846 1,050 56,9% 15,1%	2022p -1,0 -45,1 -83,6% 18,3 10,8 9,2 8,0 1,935 1,100 56,9% 14,8%	2023p 2,3 -44,2 -76,0% 20,3 12,2 10,6 8,6 2,082 1,200 57,6% 14,8%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI et FILS 19,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 32,4 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 20/05/2022 4,990 DT Consolider	Perf. Variation -4,2% +Haut 5,200DT +Bas 4,990DT Ratios VE/CA 3,1x VE/EBITDA 8,7x VE/EBIT 12,0x P/E 14,2x Div Yield 4,4% P/B 2,3x	depuis le 31/12/2021 31,3% 5,300DT 3,790DT 2021 2,7x 6,8x 9,1x 11,3x 5,0% 2,0x	un an glissant 65,4% 5,300DT 2,880DT 2022p 2,5x 6,2x 8,4x 10,8x 5,4% 1,8x	2020 -3,2 -19,8 -68,1% 14,9 5,3 3,8 4,6 0,351 0,220 62,6% 16,0%	2021p -2,2 -20,7 -64,0% 16,7 6,7 5,0 5,8 0,443 0,250 56,5% 18,1%	2022p -1,2 -21,7 -60,6% 17,9 7,2 5,2 6,1 0,462 0,270 58,5% 17,0%	2023p -0,3 -22,7 -57,6% 19,1 7,6 5,4 6,3 0,479 0,290 60,6% 16,1%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 42,0% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 30,3 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 20/05/2022 8,290 DT Consolider	Perf. Variation 0,0% +Haut 8,290DT +Bas 8,200DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 9,5x VE/EBIT 10,9x P/E 14,1x Div Yield 3,0% P/B 3,6x	depuis le 31/12/2021 -1,7% 8,540DT 8,080DT 2021 1,6x 5,9x 6,7x 11,1x 6,0% 3,3x	un an glissant -0,2% 8,790DT 8,080DT 2022p 1,4x 5,6x 6,2x 9,8x 6,0% 3,0x	2020 10,4 -22,6 -68,9% 39,8 8,2 7,2 7,1 0,589 0,250 72,3% 21,8%	2021 10,8 -25,4 -67,4% 48,3 12,7 11,2 9,1 0,747 0,500 125,6% 24,1%	2022p 12,9 -24,6 -60,5% 53,1 13,7 12,3 10,3 0,847 0,500 106,1% 25,3%	2023p 14,9 -24,3 -56,0% 57,1 14,8 13,5 11,3 0,928 0,500 98,8% 25,9%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 74,4% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 6,9% Fonds propres Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 20/05/2022 0,510 DT Alléger	Perf. Variation -7,3% +Haut 0,540DT +Bas 0,510DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	depuis le 31/12/2021 -10,5% 0,600DT 0,510DT 2021 - - - - - -	un an glissant -12,1% 0,610DT 0,490DT 2022p - - - - - -	2020p - - - - - - 0,000 - -	2021p - - - - - - 0,000 - -	2022p - - - - - - 0,000 - -	2023p - - - - - - 0,000 - -	