AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 28/11/2022 AU 02/12/2022

ATB

Tunindex	8 066,16 Points
Evol sur la semaine	-0,1%
Evol depuis 31/12	14,5%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrangère
Marché principal	81	23 771,0	6,2	30,8	0,3%	9,9x	9,2x	4,9%	4,4%	58,7%	1,4x	21,0%
Total marché	81	23 771,2	6,2	30,8	0,3%	9,9x	9,2x	4,9%	4,4%	58,7%	1,4x	21,0%

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. étrang.
BANCAIRE	-0,1%	38,0%	12	10 256,4	0,9	4,6	1,0%	7,7x	7,1x	5,5%	4,5%	48,4%	0,9x	21,3%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

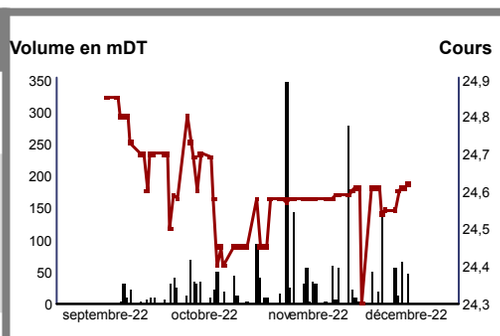
Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,8%
Sté PGI HOLDING	20,9%
Part. étrangère	*0,4%*
Fonds propres	1 186,2 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

24,620 DT

Consolider



Capitalisation boursière 652,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 180,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,3%	7,7%	11,1%
+Haut	24,620DT	24,880DT	24,880DT
+Bas	24,550DT	21,110DT	21,110DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	6,6x	4,8x	4,4x	4,1x
Div Yield	8,7%	5,9%	5,3%	6,1%
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	1,300	1,500
Pay out	57,1%	29,6%	24,6%	26,4%
ROE	8,4%	11,0%	11,5%	12,0%

ATB

Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

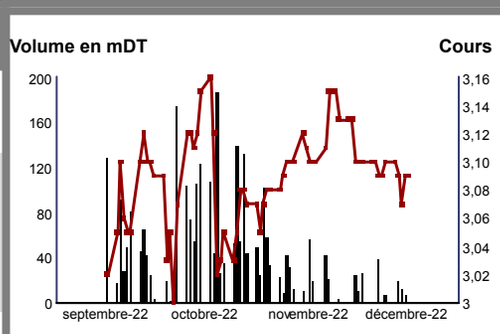
Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,2%
Part. étrangère	*64,3%*
Fonds propres	555,5 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

3,090 DT

Acheter



Capitalisation boursière 309,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 37,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,3%	34,9%	30,4%
+Haut	3,100DT	3,160DT	3,160DT
+Bas	3,070DT	2,090DT	2,090DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	24,8x	-	10,1x	6,8x
Div Yield	-	-	3,2%	4,9%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	11,3%	12,0%	-	-
TCCC	67,8%	73,3%	-	-
Coef. d'exp	66,5%	67,1%	66,0%	66,2%
R. solvabilité	12,3%	12,3%	-	-
PNB (en MDT)	297,5	333,1	360,8	383,0
EBIT (en MDT)	24,4	-40,0	48,3	67,1
Résultat net (en MDT)	12,5	-61,4	30,7	45,5
BPA (en DT)	0,125	-	0,307	0,455
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
Pay out	0,0%	-	36,2%	36,7%
ROE	2,1%	-10,3%	5,0%	7,1%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

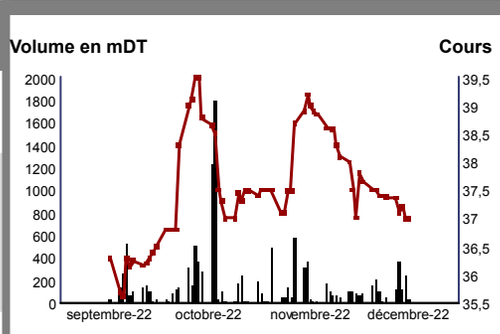
Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	11,1%
Part. étrangère	*59,0%*
Fonds propres	902,3 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

37,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 507,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 880,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,0%	32,1%	31,7%
+Haut	37,360DT	39,500DT	39,500DT
+Bas	37,000DT	26,960DT	26,850DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	10,8x	9,1x	8,0x	7,6x
Div Yield	7,3%	8,5%	6,8%	7,3%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	6,0%	6,0%	-	-
TCCC	80,7%	72,3%	-	-
Coef. d'exp	47,1%	50,7%	53,2%	54,7%
R. solvabilité	13,2%	12,5%	-	-
PNB (en MDT)	543,9	601,1	624,8	662,2
EBIT (en MDT)	275,2	283,0	279,2	290,6
Résultat net (en MDT)	140,1	166,3	187,9	199,2
BPA (en DT)	3,438	4,083	4,612	4,888
DPA (en DT)	2,700	3,150	2,500	2,700
Pay out	84,3%	80,2%	56,3%	57,4%
ROE	15,8%	17,6%	18,6%	18,3%

BH BANK

Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

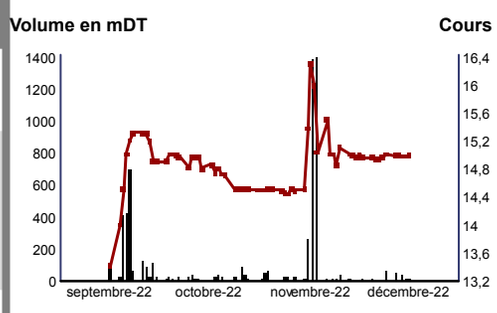
Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	22,4%
Part. étrangère	*0,4%*
Fonds propres	1 161,4 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

14,980 DT

Consolider



Capitalisation boursière 713,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 114,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,1%	69,5%	68,8%
+Haut	14,980DT	16,290DT	16,290DT
+Bas	14,970DT	8,160DT	7,560DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	15,3%	15,9%	-	-
TCCC	70,5%	71,3%	-	-
Coef. d'exp	38,2%	37,1%	37,3%	38,5%
R. solvabilité	11,8%	14,1%	-	-
PNB (en MDT)	559,9	620,8	675,5	710,7
EBIT (en MDT)	158,6	253,2	295,0	312,2
Résultat net (en MDT)	73,1	137,8	145,9	157,5
BPA (en DT)	1,535	2,895	3,065	3,309
DPA (en DT)	0,600	0,950	0,600	0,650
Pay out	39,2%	33,6%	20,0%	20,1%
ROE	6,8%	11,6%	11,4%	11,5%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

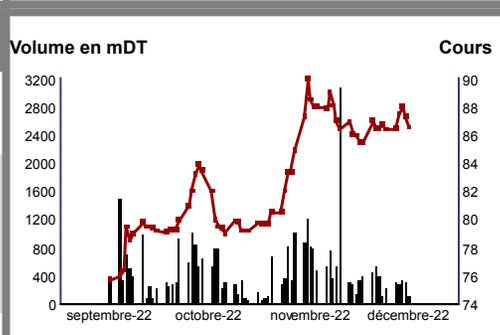
Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	38,6%
Groupe Aziz MILAD	13,1%
Part. étrangère	*0,6%*
Fonds propres	1 842,8 MDT
Nombre d'actions	35,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

86,550 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 089,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 335,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,2%	55,0%	53,9%
+Haut	88,000DT	89,950DT	89,950DT
+Bas	86,440DT	53,750DT	51,800DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	11,1x	10,9x	9,3x	8,5x
Div Yield	5,8%	6,0%	3,8%	4,2%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	5,6%	5,5%	-	-
TCCC	65,2%	69,4%	-	-
Coef. d'exp	46,4%	46,1%	47,0%	47,7%
R. solvabilité	13,3%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	1 034,0	1 134,6	1 193,9	1 259,7
EBIT (en MDT)	429,0	410,0	510,7	557,4
Résultat net (en MDT)	277,5	283,4	331,3	362,0
BPA (en DT)	7,773	7,939	9,279	10,140
DPA (en DT)	5,000	5,200	3,300	3,600
Pay out	63,3%	69,6%	37,8%	37,7%
ROE	15,7%	15,1%	16,2%	16,4%

BNA

Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

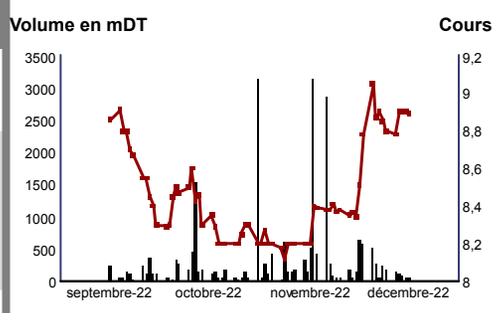
Principaux actionnaires

Etat tunisien	35,3%
CNSS	4,3%
Part. étrangère	*5,4%*
Fonds propres	1 758,4 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

8,890 DT

Conserver



Capitalisation boursière 569,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 501,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,0%	28,9%	29,4%
+Haut	8,900DT	9,050DT	9,050DT
+Bas	8,780DT	6,720DT	6,560DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	5,3x	3,3x	3,2x	3,1x
Div Yield	5,6%	9,0%	8,4%	9,0%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	15,8%	15,6%	-	-
TCCC	66,1%	69,9%	-	-
Coef. d'exp	48,1%	47,4%	50,0%	50,8%
R. solvabilité	19,8%	19,9%	-	-
PNB (en MDT)	691,2	912,2	927,7	972,3
EBIT (en MDT)	174,5	270,2	262,9	274,9
Résultat net (en MDT)	107,6	173,4	176,5	183,8
BPA (en DT)	1,682	2,709	2,758	2,871
DPA (en DT)	0,500	0,800	0,750	0,800
Pay out	31,3%	31,4%	28,9%	29,6%
ROE	6,5%	9,8%	9,4%	9,3%

AFBL V3.1.0 R462

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

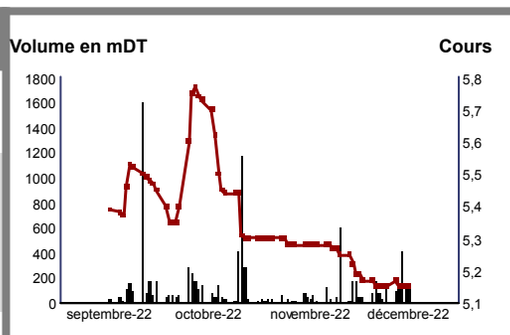
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,4%*

Fonds propres	1 103,3 MDT
Nombre d'actions	270,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

5,150 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 390,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 904,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	18,5%	22,9%
+Haut	5,170DT	5,770DT	5,770DT
+Bas	5,150DT	4,130DT	4,130DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	14,7x	9,1x	8,9x	8,7x
Div Yield	6,8%	5,4%	5,6%	6,2%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	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	0,290	0,320
Pay out	77,0%	39,0%	47,0%	50,7%
ROE	8,7%	13,1%	12,6%	12,2%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

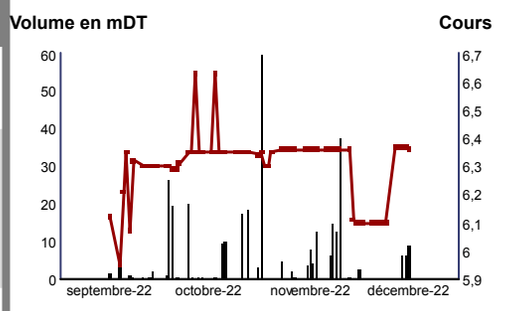
Etat tunisien	38,9%
Abou Dhabi Investment	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	88,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 02/12/2022

6,360 DT

Alléger



Capitalisation boursière 6,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,3%	-13,2%	-17,7%
+Haut	6,370DT	7,330DT	7,730DT
+Bas	6,360DT	5,950DT	5,950DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	-	-	-	6,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	16,1%	18,9%	-	-
TCCC	54,2%	60,4%	-	-
Coef. d'exp	82,9%	79,2%	79,2%	78,6%
R. solvabilité	11,5%	11,1%	-	-
PNB (en MDT)	55,8	75,3	80,4	87,0
EBIT (en MDT)	-11,8	-22,6	-4,0	3,0
Résultat net (en MDT)	-12,0	-32,4	-8,9	1,0
BPA (en DT)	-	-	-	1,022
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-6,0%	-17,7%	-5,1%	0,6%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

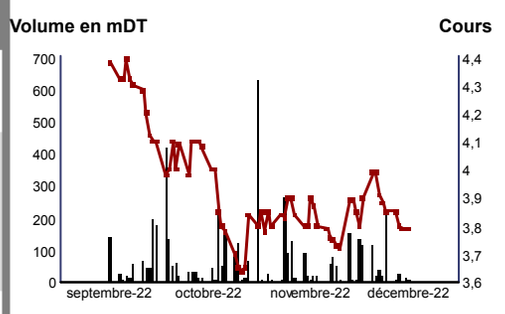
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	1 215,3 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

3,790 DT

Conserver



Capitalisation boursière 588,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 43,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,6%	27,2%	46,9%
+Haut	3,850DT	4,420DT	4,420DT
+Bas	3,790DT	2,700DT	2,500DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	8,6x	4,6x	4,3x	4,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	14,9%	13,5%	-	-
TCCC	75,3%	75,0%	-	-
Coef. d'exp	44,0%	48,1%	50,2%	51,5%
R. solvabilité	12,6%	13,3%	-	-
PNB (en MDT)	621,3	654,9	681,5	714,7
EBIT (en MDT)	173,5	253,7	248,9	254,4
Résultat net (en MDT)	68,4	128,5	137,6	145,9
BPA (en DT)	0,440	0,827	0,886	0,939
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,0%	10,1%	9,7%	9,3%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

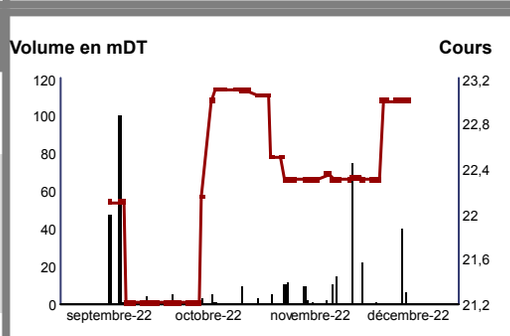
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,0%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	447,2 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

23,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 460,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	19,9%	20,3%
+Haut	23,000DT	23,100DT	23,100DT
+Bas	23,000DT	19,050DT	18,950DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	10,8x	15,1x	11,4x	9,9x
Div Yield	4,3%	3,3%	5,2%	5,7%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	6,6%	6,6%	-	-
TCCC	83,6%	82,0%	-	-
Coef. d'exp	62,9%	76,8%	77,2%	76,4%
R. solvabilité	12,7%	12,8%	-	-
PNB (en MDT)	243,5	264,4	280,2	301,4
EBIT (en MDT)	82,0	60,0	62,3	71,4
Résultat net (en MDT)	42,5	30,5	40,5	46,4
BPA (en DT)	2,123	1,525	2,025	2,319
DPA (en DT)	1,000	0,750	1,200	1,300
Pay out	47,5%	39,9%	48,1%	45,5%
ROE	9,5%	6,7%	8,6%	9,5%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

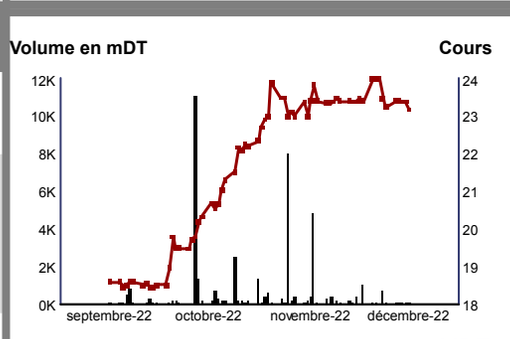
Sté GENERALE	52,3%
GROUPE FAMILLE MZABI	7,0%
Part. étrangère	*52,5%*

Fonds propres	742,5 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

23,170 DT

Consolider



Capitalisation boursière 754,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 386,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,3%	52,0%	53,7%
+Haut	23,400DT	24,000DT	24,000DT
+Bas	23,170DT	13,420DT	13,420DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	11,6x	9,1x	8,1x	7,5x
Div Yield	3,0%	3,0%	2,2%	2,6%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	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%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

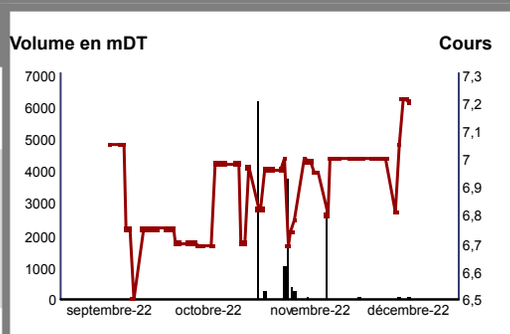
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

Fonds propres	154,9 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

7,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière 216,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 109,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,9%	-1,4%	-1,4%
+Haut	7,210DT	7,300DT	7,300DT
+Bas	6,810DT	6,500DT	6,500DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	-	NS	40,8x	31,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	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 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.
LEASING	**-0,6%**	**31,4%**	**7**	**466,8**	**0,0**	**0,1**	**0,9%**	**7,5x**	**6,7x**	**6,5%**	**5,9%**	**54,1%**	**0,7x**	**7,2%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

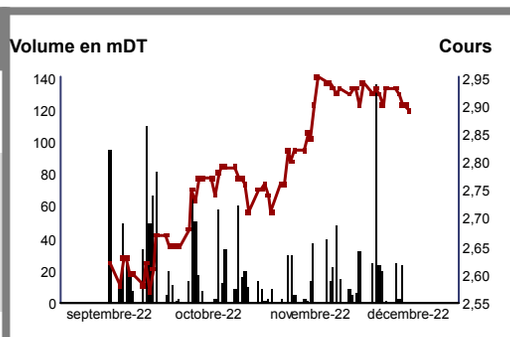
ATB	40,0%
BNA	10,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	110,7 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

2,890 DT

Acheter



Capitalisation boursière 93,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 51,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,4%	69,8%	65,2%
+Haut	2,930DT	2,950DT	2,950DT
+Bas	2,890DT	1,610DT	1,600DT

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

Indic. financiers	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	0,180	0,200
Pay out	44,6%	57,4%	43,2%	40,2%
ROE	5,2%	10,4%	11,9%	13,6%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

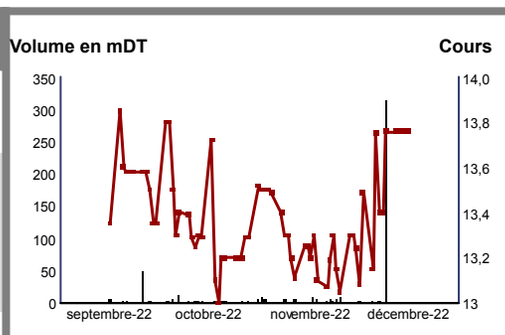
Groupe ATTIJARI	65,8%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	62,5 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 02/12/2022

13,760 DT

Conserver



Capitalisation boursière 37,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	24,7%	21,4%
+Haut	13,760DT	13,900DT	13,900DT
+Bas	13,760DT	9,910DT	9,910DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	11,7x	5,4x	5,1x	4,7x
Div Yield	3,6%	8,7%	5,7%	5,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	11,7%	12,2%	-	-
TCCC	64,0%	65,8%	-	-
Coef. d'exp.	56,1%	48,6%	48,9%	49,5%
R. solvabilité	14,8%	15,5%	-	-
RNL (en MDT)	20,1	27,6	29,2	30,7
EBIT (en MDT)	3,6	9,6	10,2	11,0
Résultat net (en MDT)	3,2	7,1	7,5	8,1
BPA (en DT)	1,174	2,566	2,717	2,928
DPA (en DT)	0,500	1,200	0,780	0,800
Pay out	42,6%	46,7%	28,7%	27,3%
ROE	5,9%	11,3%	11,2%	11,2%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

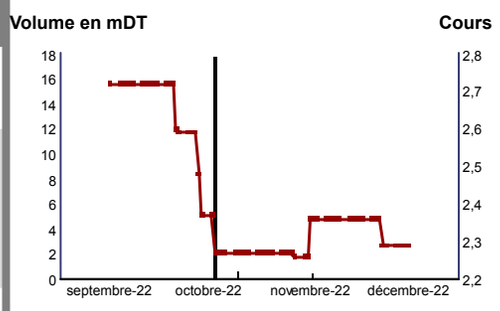
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	94,9 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

2,290 DT

Conserver



Capitalisation boursière 68,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	1,1%	24,7%
+Haut	2,290DT	2,720DT	2,720DT
+Bas	2,290DT	2,014DT	1,814DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	3,8%	6,0%	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	38,3%	32,6%	33,5%	32,5%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	17,8	25,0	26,5	28,3
EBIT (en MDT)	6,8	13,1	13,6	14,7
Résultat net (en MDT)	6,9	10,1	10,9	11,7
BPA (en DT)	0,230	0,336	0,362	0,391
DPA (en DT)	0,110	0,116	0,110	0,120
Pay out	47,9%	34,5%	30,4%	30,7%
ROE	7,8%	10,6%	10,8%	11,0%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

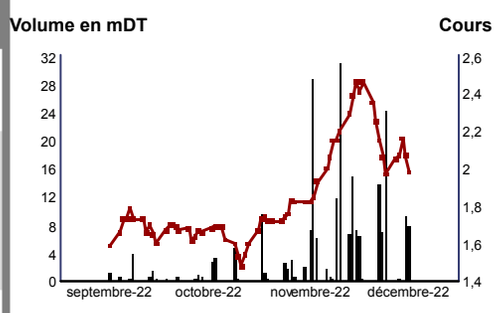
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	30,3 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

1,980 DT

Allèger



Capitalisation boursière 13,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,5%	36,6%	32,9%
+Haut	2,160DT	2,460DT	2,460DT
+Bas	1,980DT	1,440DT	1,390DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	-	12,2x	6,9x	4,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	15,5%	14,4%	-	-
TCCC	71,1%	68,3%	-	-
Coef. d'exp.	76,0%	57,8%	53,9%	51,8%
R. solvabilité	13,6%	13,4%	-	-
RNL (en MDT)	8,5	13,7	14,8	15,6
EBIT (en MDT)	-0,5	1,3	2,4	3,4
Résultat net (en MDT)	-0,5	1,1	2,0	2,9
BPA (en DT)	-	0,163	0,286	0,414
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-1,8%	3,8%	6,4%	8,8%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

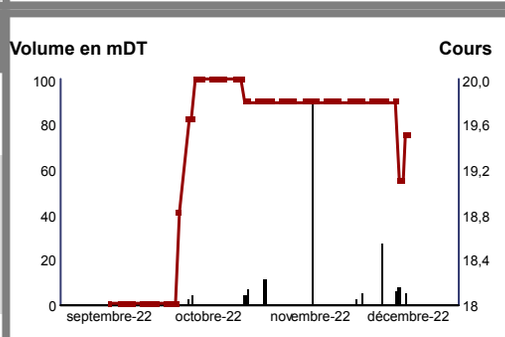
Sté Générale Financière	35,3%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	109,2 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

19,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 97,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,5%	24,1%	26,5%
+Haut	19,800DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	19,100DT	14,850DT	14,850DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	6,8%	6,5%	-	-
TCCC	81,4%	82,3%	-	-
Coef. d'exp.	32,2%	30,9%	31,6%	32,2%
R. solvabilité	15,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	30,4	37,1	39,4	42,0
EBIT (en MDT)	15,6	19,7	21,1	23,1
Résultat net (en MDT)	12,4	15,6	16,5	18,1
BPA (en DT)	2,489	3,111	3,304	3,614
DPA (en DT)	1,795	1,900	1,400	1,500
Pay out	71,9%	62,5%	43,4%	42,5%
ROE	12,1%	14,2%	14,3%	14,8%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

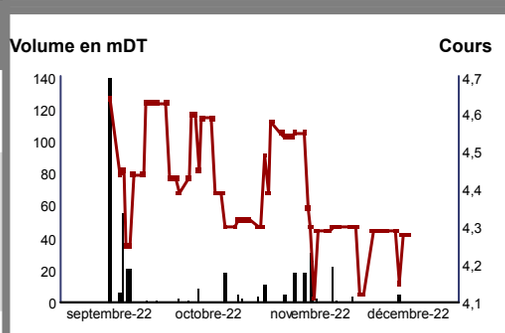
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*10,7%*

Fonds propres	71,0 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

4,280 DT

Conserver



Capitalisation boursière 47,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,2%	54,0%	51,4%
+Haut	4,290DT	4,640DT	4,640DT
+Bas	4,150DT	2,550DT	2,550DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	-	8,0x	7,1x	6,2x
Div Yield	-	4,7%	3,5%	4,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	11,4%	12,9%	-	-
TCCC	55,9%	65,8%	-	-
Coef. d'exp.	71,5%	49,5%	49,1%	48,7%
R. solvabilité	13,5%	15,9%	-	-
RNL (en MDT)	18,6	32,5	34,9	37,5
EBIT (en MDT)	-3,2	5,7	7,1	8,4
Résultat net (en MDT)	-3,2	5,9	6,6	7,6
BPA (en DT)	-	0,537	0,602	0,688
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,150	0,180
Pay out	-	53,3%	35,7%	37,5%
ROE	-4,5%	7,8%	8,1%	8,6%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

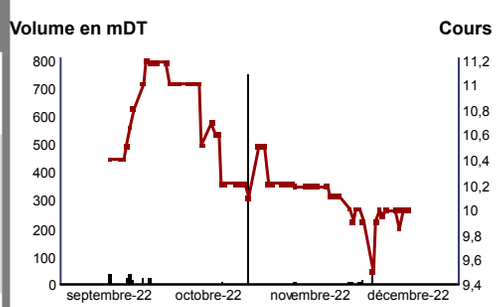
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	177,4 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

9,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière 107,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	15,9%	15,3%
+Haut	9,990DT	11,180DT	11,180DT
+Bas	9,840DT	8,300DT	8,300DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	12,0x	9,8x	8,7x	7,9x
Div Yield	3,6%	5,0%	7,0%	8,0%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	11,5%	13,1%	-	-
TCCC	64,2%	71,3%	-	-
Coef. d'exp.	34,4%	47,5%	49,1%	48,4%
R. solvabilité	18,0%	-	-	-
RNL (en MDT)	144,3	135,1	141,4	146,6
EBIT (en MDT)	12,7	16,6	20,3	22,5
Résultat net (en MDT)	9,0	11,0	12,4	13,7
BPA (en DT)	0,831	1,022	1,146	1,271
DPA (en DT)	0,360	0,500	0,700	0,800
Pay out	60,3%	64,8%	73,1%	75,4%
ROE	4,0%	5,0%	5,4%	5,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
ASSURANCES	**-0,9%**	**7,0%**	**5**	**1 184,7**	**4,0**	**19,8**	**7,2%**	**11,7x**	**11,2x**	**3,8%**	**4,2%**	**48,0%**	**1,2x**	**20,4%**

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

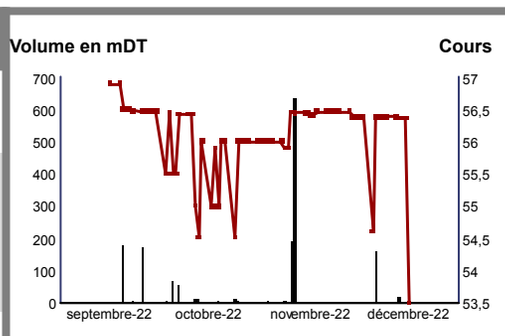
Union Financière Holding	64,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	175,8 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 02/12/2022

53,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 240,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-5,1%	-12,8%	-12,4%
+Haut	56,390DT	61,670DT	62,130DT
+Bas	53,500DT	53,290DT	53,290DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
P/E	10,4x	8,3x	7,1x	6,5x
Div Yield	3,5%	4,1%	4,2%	4,6%
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	29,3%	31,4%	32,2%	31,6%
% CA non vie	70,7%	69,3%	68,6%	69,2%
CA (en MDT)	262,3	291,6	318,1	340,5
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	23,1	29,1	33,8	37,2
BPA (en DT)	5,140	6,477	7,521	8,260
DPA (en DT)	1,870	2,210	2,250	2,450
Pay out	36,4%	45,1%	39,5%	39,2%
ROE	15,2%	16,6%	17,6%	17,6%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

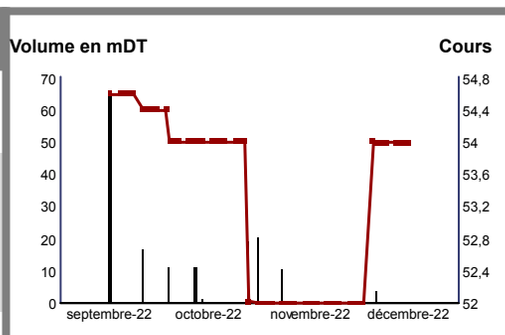
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	165,6 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

53,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière 323,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	1,0%	1,0%
+Haut	53,990DT	54,630DT	54,630DT
+Bas	53,990DT	52,000DT	52,000DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	12,7x	15,4x	15,7x	14,2x
Div Yield	5,2%	5,2%	5,5%	5,6%
P/B	2,1x	2,0x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2020	2021	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	12,0	21,2	23,0
Résultat net (en MDT)	25,5	21,1	20,6	22,8
BPA (en DT)	4,254	3,509	3,434	3,796
DPA (en DT)	2,800	2,800	2,950	3,000
Pay out	65,8%	79,8%	85,9%	79,0%
ROE	16,6%	12,7%	11,6%	11,9%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

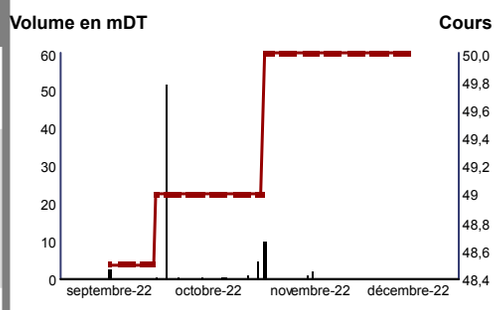
Groupe POULINA	37,4%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 02/12/2022

50,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 133,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	7,6%	4,3%
+Haut	50,000DT	50,000DT	50,000DT
+Bas	50,000DT	46,400DT	46,400DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	13,8x	10,1x	9,6x	9,4x
Div Yield	2,0%	2,2%	2,4%	2,6%
P/B	1,9x	1,6x	1,5x	1,4x

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	5,332
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300
Pay out	27,5%	22,3%	23,0%	24,4%
ROE	13,8%	16,3%	15,8%	15,0%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

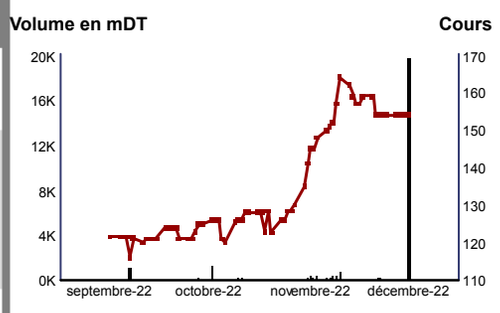
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,3%*

Fonds propres	379,6 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 02/12/2022

154,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 355,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19 710,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	29,2%	27,7%
+Haut	154,000DT	164,060DT	164,060DT
+Bas	154,000DT	103,350DT	103,350DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	21,7x	16,9x	14,7x	12,9x
Div Yield	1,8%	2,4%	3,1%	3,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	361,4	368,2	396,0	420,6
Sinistres réglés (en MDT)	244,5	281,2	287,9	292,9
% 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	368,2	396,0	420,6
Résultat technique (en MDT)	5,9	-3,7	12,4	14,7
Résultat net (en MDT)	16,4	21,1	24,2	27,5
BPA (en DT)	7,106	9,124	10,482	11,932
DPA (en DT)	2,840	3,650	4,700	5,400
Pay out	40,0%	40,0%	44,8%	45,3%
ROE	4,5%	5,5%	6,2%	6,7%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

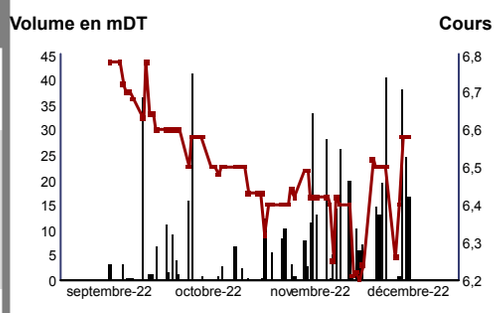
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	223,9 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

6,580 DT

Consolider



Capitalisation boursière 131,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 79,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,2%	-2,9%	-4,8%
+Haut	6,580DT	7,080DT	7,080DT
+Bas	6,260DT	6,200DT	6,200DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	10,8x	7,9x	9,7x	9,5x
Div Yield	3,7%	5,3%	5,7%	6,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	158,3	160,4	168,5	177,0
Sinistres réglés (en MDT)	93,2	81,7	85,8	90,1
% CA vie	5,8%	5,6%	5,6%	5,6%
% CA non vie	94,2%	94,4%	94,4%	94,4%
CA (en MDT)	158,3	160,4	168,5	177,0
Résultat technique (en MDT)	1,3	2,9	3,5	2,8
Résultat net (en MDT)	12,2	16,7	13,6	13,8
BPA (en DT)	0,612	0,836	0,679	0,689
DPA (en DT)	0,245	0,350	0,375	0,400
Pay out	40,1%	41,9%	55,2%	58,0%
ROE	5,8%	7,5%	5,6%	5,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**0,4%**	**-0,2%**	**3**	**269,6**	**0,0**	**0,0**	**0,8%**	**12,3x**	**11,0x**	**7,9%**	**7,4%**	**96,8%**	**3,6x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

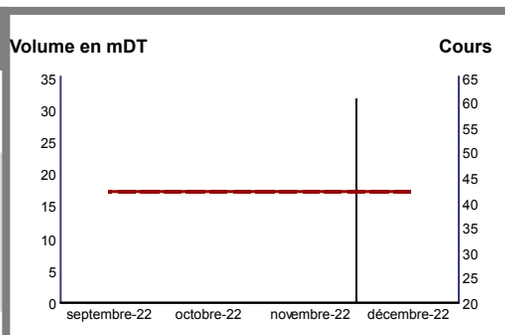
Banque de Tunisie	38,9%
Groupe Mohamed RIAHI	29,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	18,9 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 02/12/2022

42,110 DT

Conserver



Capitalisation boursière 42,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	4,2%	8,9%
+Haut	42,110DT	42,110DT	42,110DT
+Bas	42,110DT	40,240DT	38,340DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
Immob. financières (en MDT)	9,3	12,3	12,9	13,4
Plac. financiers (en MDT)	19,0	18,9	19,0	19,3
Dividendes reçus (en MDT)	4,7	3,4	3,8	4,2
CA (en MDT)	5,0	4,6	4,6	4,9
EBITDA (en MDT)	4,7	4,2	4,3	4,5
EBIT (en MDT)	4,5	4,0	4,0	4,2
Résultat net (en MDT)	4,5	4,0	4,0	4,2
BPA (en DT)	4,490	3,955	4,030	4,228
DPA (en DT)	4,000	3,900	2,700	3,000
Pay out	89,1%	98,6%	67,0%	71,0%
ROE	23,7%	20,9%	21,2%	21,9%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

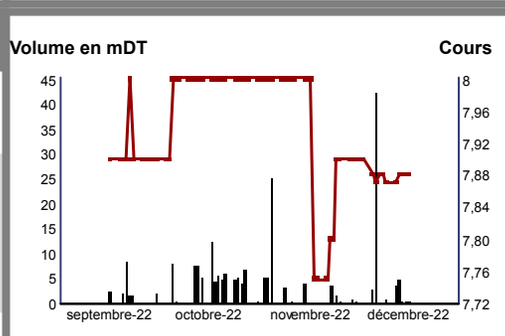
SFBT	80,2%
WIP	5,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 02/12/2022

7,880 DT

Acheter



Capitalisation boursière 220,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,1%	0,1%	2,2%
+Haut	7,880DT	8,720DT	8,720DT
+Bas	7,870DT	7,750DT	7,600DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	13,0x	12,7x	11,0x	10,5x
Div Yield	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%
P/B	3,1x	3,1x	3,1x	3,0x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
Immob. financières (en MDT)	16,3	15,5	16,5	16,9
Plac. financiers (en MDT)	70,8	71,4	72,1	72,9
Dividendes reçus (en MDT)	14,4	14,5	15,8	17,0
CA (en MDT)	19,7	20,5	22,4	23,2
EBITDA (en MDT)	18,9	19,8	21,6	22,4
EBIT (en MDT)	18,1	16,5	17,6	18,3
Résultat net (en MDT)	16,9	17,4	20,1	21,0
BPA (en DT)	0,604	0,623	0,716	0,750
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	99,3%	96,4%	83,8%	80,0%
ROE	23,9%	24,4%	27,8%	28,8%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

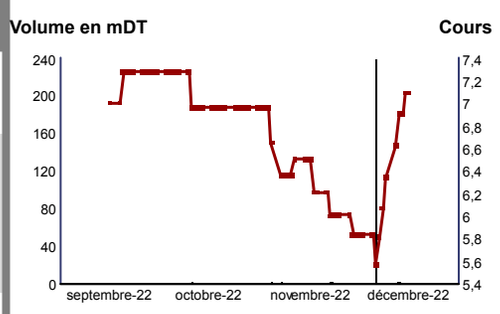
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 02/12/2022

7,090 DT

Acheter



Capitalisation boursière 6,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	11,8%	-36,1%	-36,5%
+Haut	7,090DT	11,380DT	11,460DT
+Bas	6,620DT	5,570DT	5,570DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	2,5x	14,0x	13,0x	10,6x
Div Yield	21,2%	7,1%	7,1%	7,1%
P/B	0,9x	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
Immob. financières (en MDT)	3,5	3,4	3,6	3,7
Plac. financiers (en MDT)	7,3	6,3	6,7	7,1
Dividendes reçus (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,7
CA (en MDT)	5,9	0,7	0,7	0,9
EBITDA (en MDT)	5,3	0,6	0,6	0,8
EBIT (en MDT)	5,3	0,6	0,6	0,8
Résultat net (en MDT)	2,8	0,5	0,5	0,6
BPA (en DT)	2,888	0,507	0,546	0,671
DPA (en DT)	1,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	51,9%	98,6%	91,5%	74,5%
ROE	38,2%	7,7%	7,9%	9,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
DISTRIBUTION GENERALE	**-2,2%**	**-4,0%**	**2**	**240,4**	**0,0**	**0,0**	**1,0%**	**-**	**-**	**-**	**-**		**10,3x**	**5,0%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

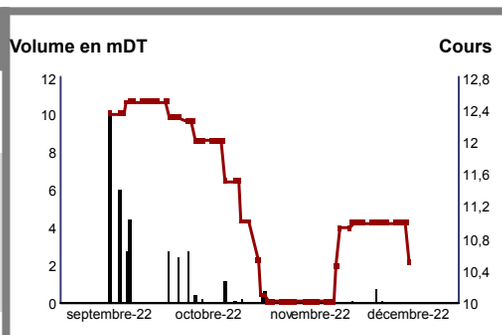
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	72,7 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

10,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 120,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-4,5%	-36,9%	-34,4%
+Haut	10,990DT	16,630DT	16,720DT
+Bas	10,500DT	10,010DT	10,010DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	10,3x	9,3x	9,9x	7,9x
VE/EBIT	neg.	59,9x	38,9x	18,5x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,7x	2,4x	3,0x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	116,9	78,8	36,7	12,2
Dette nette (en MDT)	416,5	391,2	371,3	361,9
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	979,3	979,8	970,0	1 008,8
EBITDA (en MDT)	52,1	54,9	49,7	61,3
EBIT (en MDT)	-2,8	8,5	12,7	26,0
Résultat net (en MDT)	-37,0	-26,9	-25,6	-12,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

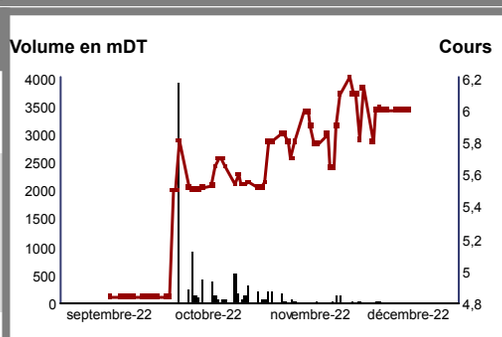
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	59,2 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 02/12/2022

6,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 119,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	29,0%	25,8%
+Haut	6,000DT	6,200DT	6,200DT
+Bas	6,000DT	3,700DT	3,700DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-28,7	-28,7	-35,8	-28,6
Dette nette (en MDT)	112,4	112,9	109,7	115,6
Gearing	163,7%	170,3%	179,5%	190,2%
CA (en MDT)	631,6	639,0	671,0	691,1
EBITDA (en MDT)	29,2	30,5	32,5	38,3
EBIT (en MDT)	24,1	27,4	28,1	29,5
Résultat net (en MDT)	-9,6	-3,1	-5,2	-0,3
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-14,0%	-4,7%	-8,5%	-0,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**0,5%**	**5,1%**	**5**	**806,5**	**0,1**	**0,3**	**0,7%**	**7,2x**	**8,8x**	**9,5%**	**7,9%**	**73,5%**	**1,9x**	**7,2%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

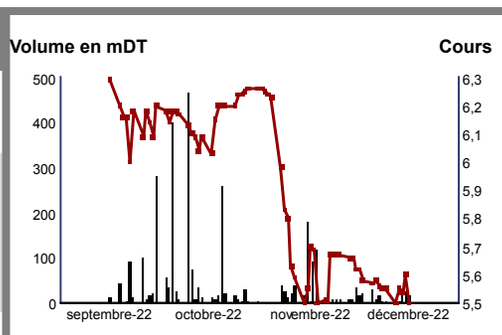
MZ HOLDING INVEST	27,3%
MZABI Moncef	25,8%
Part. étrangère	*9,9%*

Fonds propres	138,5 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

5,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 210,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 59,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,9%	1,9%	0,8%
+Haut	5,600DT	7,290DT	7,290DT
+Bas	5,500DT	5,350DT	5,200DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,4x	0,2x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	2,3x	1,2x	2,4x	1,6x
VE/EBIT	2,3x	1,2x	2,6x	1,7x
P/E	6,3x	5,1x	9,8x	6,5x
Div Yield	14,5%	14,5%	10,9%	12,7%
P/B	1,6x	1,5x	1,5x	1,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	51,3	32,7	42,0	42,7
Dette nette (en MDT)	-122,9	-153,8	-150,5	-145,7
Gearing	-59,2%	-69,8%	-63,7%	-59,6%
CA (en MDT)	212,3	270,1	189,1	204,2
EBITDA (en MDT)	38,4	48,5	25,1	40,6
EBIT (en MDT)	37,3	46,8	23,3	38,7
Résultat net (en MDT)	33,2	41,3	21,5	32,1
BPA (en DT)	0,869	1,080	0,562	0,840
DPA (en DT)	0,800	0,800	0,600	0,700
Pay out	134,5%	76,5%	110,2%	86,0%
ROE	16,4%	19,3%	9,4%	13,5%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

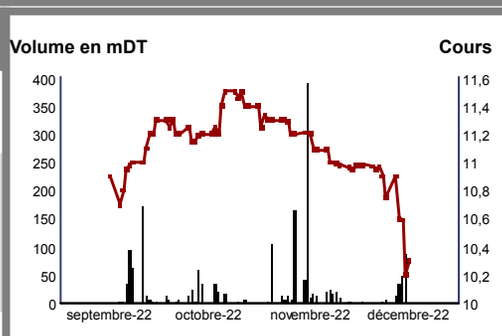
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	70,2 MDT
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

10,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 185,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 186,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-4,2%	5,0%	5,5%
+Haut	10,900DT	12,250DT	12,250DT
+Bas	10,200DT	9,560DT	9,400DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-30,0	-57,9	-54,6	-51,8
Dette nette (en MDT)	-57,7	-104,0	-109,7	-116,3
Gearing	-99,5%	-134,2%	-115,8%	-102,4%
CA (en MDT)	236,6	343,8	319,7	345,3
EBITDA (en MDT)	33,3	48,9	43,8	47,2
EBIT (en MDT)	31,5	47,1	41,8	45,2
Résultat net (en MDT)	21,0	33,4	29,6	32,2
BPA (en DT)	1,167	1,853	1,647	1,786
DPA (en DT)	0,830	1,250	1,000	1,250
Pay out	72,1%	68,7%	61,7%	71,2%
ROE	36,2%	44,0%	32,0%	29,0%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

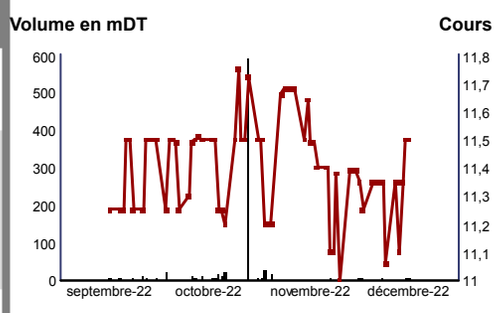
PGI – AMEN GROUP	53,8%
Groupe POULINA	28,5%
Part. étrangère	*10,8%*

Fonds propres	149,7 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

11,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 345,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,0%	-1,2%	-1,2%
+Haut	11,500DT	11,750DT	11,750DT
+Bas	11,100DT	9,650DT	9,650DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	10,5	6,3	1,4	-4,2
Dette nette (en MDT)	-12,4	-15,5	-17,5	-18,3
Gearing	-7,4%	-8,1%	-8,1%	-7,6%
CA (en MDT)	448,4	538,3	565,2	593,5
EBITDA (en MDT)	48,2	51,9	54,1	57,3
EBIT (en MDT)	41,6	44,8	46,4	48,9
Résultat net (en MDT)	34,9	30,7	31,8	33,2
BPA (en DT)	1,163	1,024	1,061	1,106
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,600	0,600
Pay out	59,4%	72,6%	64,7%	62,0%
ROE	20,8%	16,1%	14,8%	13,8%

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

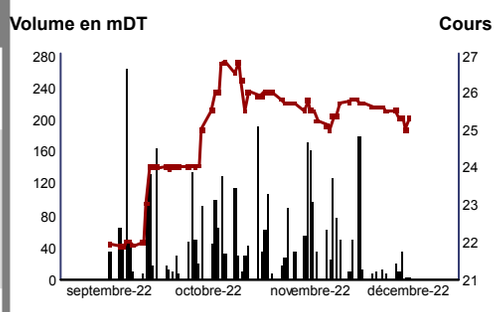
Famille Nouri CHAABENE	47,8%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	28,2 MDT
Nombre d'actions	2,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 02/12/2022

25,290 DT

Acheter



Capitalisation boursière 50,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 64,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,8%	60,5%	60,5%
+Haut	25,500DT	26,800DT	26,800DT
+Bas	25,000DT	15,000DT	15,000DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-0,9	-3,8	-3,6	-3,4
Dette nette (en MDT)	-10,8	-14,3	-16,4	-18,8
Gearing	-39,1%	-50,6%	-55,7%	-59,5%
CA (en MDT)	86,4	71,4	117,9	132,0
EBITDA (en MDT)	10,3	8,6	10,0	10,9
EBIT (en MDT)	9,3	7,6	9,1	10,1
Résultat net (en MDT)	5,4	4,6	6,8	7,6
BPA (en DT)	2,705	2,285	3,378	3,806
DPA (en DT)	2,000	2,000	2,500	2,800
Pay out	73,9%	87,5%	74,0%	73,6%
ROE	19,6%	16,2%	23,0%	24,1%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

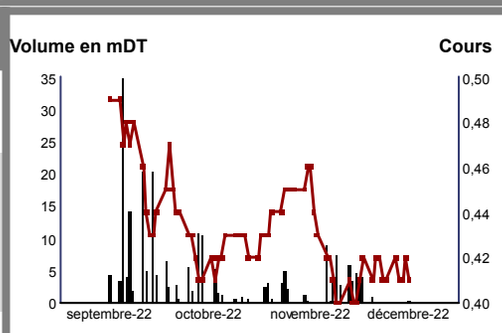
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

0,410 DT

Allèger



Capitalisation boursière 15,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	7,9%	-8,9%
+Haut	0,420DT	0,650DT	0,650DT
+Bas	0,410DT	0,370DT	0,330DT

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	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
IMMOBILIER	**-0,1%**	**-7,7%**	**3**	**77,7**	**0,0**	**0,0**	**0,3%**	**8,0x**	**10,4x**	**2,0%**	**-**	**125,5%**	**0,6x**	**4,9%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

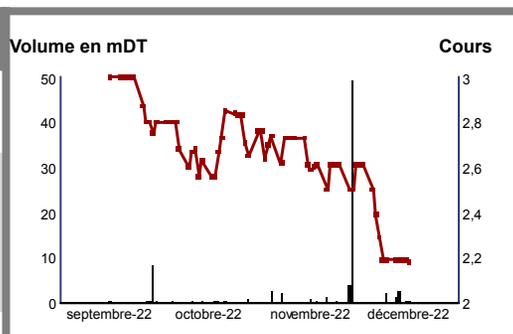
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	32,6 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

2,180 DT

Conserver



Capitalisation boursière 11,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,5%	5,8%	6,3%
+Haut	2,190DT	3,030DT	3,030DT
+Bas	2,180DT	1,840DT	1,840DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,0x	2,4x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	9,4x	16,6x	6,9x	6,6x
VE/EBIT	11,8x	30,4x	8,8x	8,3x
P/E	-	-	12,9x	11,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	50,7	43,0	39,2	36,3
Dette nette (en MDT)	24,0	17,2	16,0	15,5
Gearing	69,4%	51,1%	46,5%	43,7%
CA (en MDT)	17,2	12,0	15,5	16,4
EBITDA (en MDT)	3,7	1,7	3,9	4,0
EBIT (en MDT)	3,0	0,9	3,1	3,2
Résultat net (en MDT)	-0,2	-1,0	0,9	1,0
BPA (en DT)	-	-	0,169	0,196
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-0,5%	-2,8%	2,5%	2,8%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

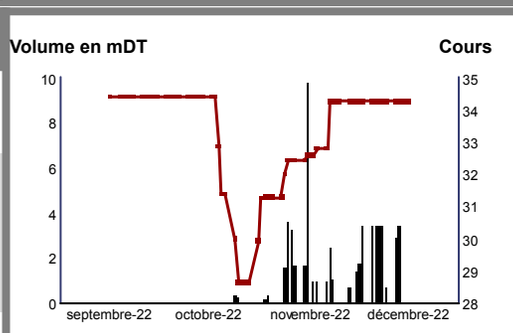
BNA	30,3%
GAT	26,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	31,9 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

34,270 DT

Conserver



Capitalisation boursière 37,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-2,1%	-0,7%
+Haut	34,270DT	35,000DT	35,000DT
+Bas	34,270DT	28,640DT	28,640DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	3,9x	4,2x	4,0x	3,6x
VE/EBITDA	24,9x	62,7x	17,6x	14,2x
VE/EBIT	31,4x	ns	21,0x	16,6x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,3x	1,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	177,5	159,6	133,1	113,9
Dette nette (en MDT)	134,4	127,3	118,4	112,7
Gearing	186,7%	210,7%	215,2%	211,7%
CA (en MDT)	44,5	39,0	39,0	41,8
EBITDA (en MDT)	6,9	2,6	8,9	10,6
EBIT (en MDT)	5,5	1,3	7,4	9,1
Résultat net (en MDT)	-9,4	-9,0	-4,2	-1,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-13,0%	-14,8%	-7,6%	-2,6%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

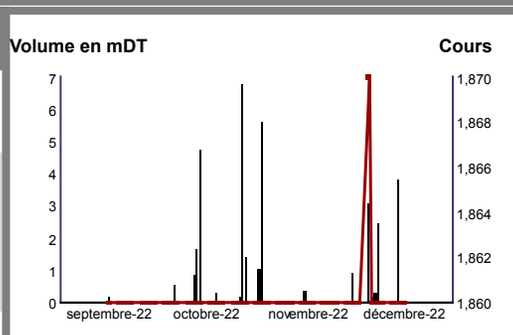
PARTNER INVESTMENT SA	75,9%
Part. étrangère	*13,1%*

Fonds propres	40,3 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

1,860 DT

Conserver



Capitalisation boursière 29,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-20,2%	-16,6%
+Haut	1,860DT	2,420DT	2,420DT
+Bas	1,860DT	1,850DT	1,850DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,6x	5,0x	5,7x	4,9x
VE/EBITDA	1,8x	47,5x	ns	84,8x
VE/EBIT	1,7x	41,9x	ns	69,8x
P/E	3,6x	8,0x	9,7x	8,1x
Div Yield	-	5,4%	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	37,7	46,6	44,7	43,5
Dette nette (en MDT)	-1,4	6,9	6,2	5,5
Gearing	-3,4%	16,8%	14,1%	11,5%
CA (en MDT)	45,9	7,2	6,1	7,1
EBITDA (en MDT)	15,3	0,8	0,2	0,4
EBIT (en MDT)	16,4	0,9	0,3	0,5
Résultat net (en MDT)	8,0	3,6	3,0	3,6
BPA (en DT)	0,515	0,233	0,192	0,228
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,000	0,000
Pay out	0,0%	125,5%	0,0%	0,0%
ROE	19,8%	8,8%	6,8%	7,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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	**0,2%**	**-19,3%**	**5**	**4 227,1**	**0,4**	**2,2**	**2,0%**	**12,5x**	**11,7x**	**4,8%**	**4,8%**	**79,0%**	**3,2x**	**49,5%**

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

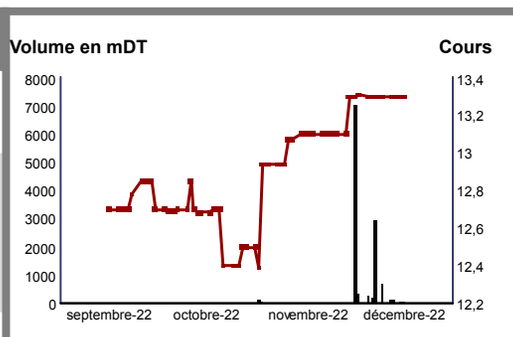
GAHBICHE Karim	29,4%
Ekuity Capital	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	22,3 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

13,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 65,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 377,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	47,8%	54,3%
+Haut	13,300DT	13,310DT	13,310DT
+Bas	13,300DT	9,000DT	7,990DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	7,7x	6,3x	5,6x	5,3x
VE/EBIT	10,6x	8,5x	7,6x	7,1x
P/E	18,4x	13,2x	11,7x	11,0x
Div Yield	1,3%	1,6%	1,9%	2,1%
P/B	3,3x	2,9x	2,7x	2,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
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	0,215	0,250	0,285
Pay out	31,0%	29,6%	30,6%	32,6%
ROE	17,5%	20,3%	21,7%	22,2%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

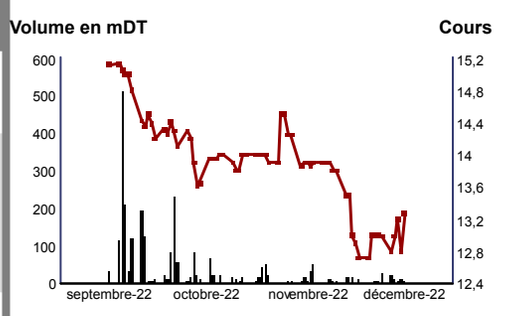
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	579,4 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 02/12/2022

13,280 DT

Acheter



Capitalisation boursière 729,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 51,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,2%	-9,0%	-7,7%
+Haut	13,280DT	15,630DT	15,630DT
+Bas	12,800DT	12,720DT	12,720DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
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	0,370	0,350	0,350
Pay out	95,2%	95,1%	105,2%	98,2%
ROE	23,1%	24,2%	21,8%	20,0%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

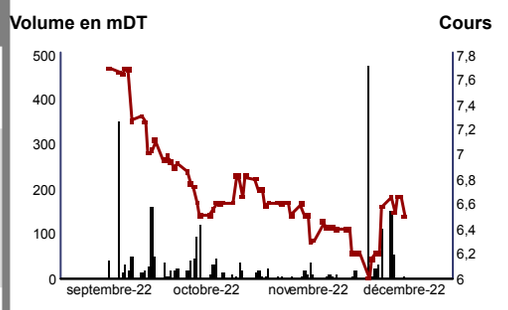
LAND'OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE EQUITY	21,6%
Part. étrangère	*22,8%*

Fonds propres	75,0 MDT
Nombre d'actions	13,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

6,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière 89,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 207,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,2%	-28,3%	-28,4%
+Haut	6,650DT	9,146DT	9,146DT
+Bas	6,490DT	6,000DT	6,000DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	19,3	19,4	17,7	20,5
Dette nette (en MDT)	-9,4	27,8	35,7	37,4
Gearing	-13,7%	35,8%	44,6%	0,0%
CA (en MDT)	131,5	159,6	180,4	202,9
EBITDA (en MDT)	14,7	16,8	14,6	16,5
EBIT (en MDT)	10,2	13,4	11,2	13,2
Résultat net (en MDT)	7,0	9,6	7,5	9,0
BPA (en DT)	0,506	0,699	0,546	0,652
DPA (en DT)	0,200	0,320	0,250	0,300
Pay out	35,9%	46,5%	68,9%	69,2%
ROE	10,2%	12,4%	9,4%	10,8%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

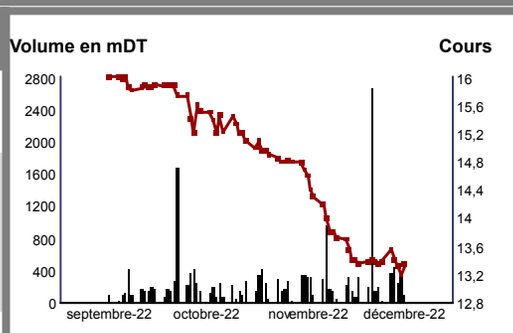
GROUPE CASTEL	47,9%
Maghreb Investissement	13,6%
Part. étrangère	*62,1%*

Fonds propres	774,8 MDT
Nombre d'actions	247,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

13,340 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 301,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 523,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,3%	-23,1%	-24,0%
+Haut	13,550DT	17,785DT	17,785DT
+Bas	13,200DT	13,200DT	13,200DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,7x	2,6x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	8,1x	7,9x	7,2x	6,7x
VE/EBIT	11,1x	10,4x	9,4x	8,8x
P/E	15,7x	13,2x	12,2x	11,4x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	5,6%
P/B	4,5x	4,3x	4,0x	3,8x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	249,1	290,8	319,5	346,6
Dette nette (en MDT)	-104,6	-186,0	-192,2	-199,7
Gearing	-10,0%	-16,5%	-15,7%	-15,1%
CA (en MDT)	1 202,9	1 197,1	1 310,8	1 415,7
EBITDA (en MDT)	396,3	395,1	431,6	460,1
EBIT (en MDT)	288,7	298,6	330,3	353,8
Résultat net (en MDT)	210,6	251,0	271,2	290,0
BPA (en DT)	0,851	1,014	1,096	1,172
DPA (en DT)	0,715	0,715	0,715	0,750
Pay out	88,0%	79,3%	70,1%	68,8%
ROE	20,2%	22,2%	22,2%	21,9%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

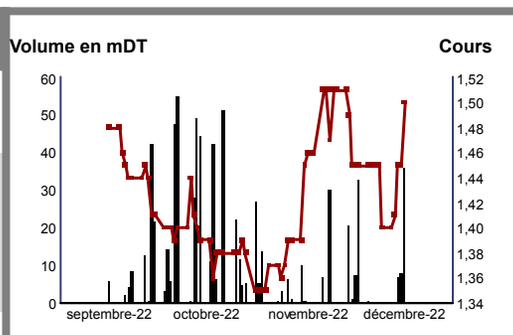
GALLUS HOLDING	41,3%
MEDIGRAIN	17,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-1,6 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

1,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 41,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 51,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	7,1%	15,4%	11,1%
+Haut	1,500DT	1,650DT	1,650DT
+Bas	1,400DT	1,300DT	1,250DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	25,0x	9,9x	8,4x	6,7x
VE/EBIT	neg.	66,7x	34,8x	19,4x
P/E	-	-	-	40,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-28,4x	-26,4x	-23,1x	-53,6x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-4,4	-9,2	-13,2	-18,5
Dette nette (en MDT)	23,1	20,2	18,7	17,4
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	118,3	144,8	167,9	188,1
EBITDA (en MDT)	2,6	6,3	7,2	8,8
EBIT (en MDT)	-1,5	0,9	1,7	3,0
Résultat net (en MDT)	-5,0	-0,3	-0,2	1,0
BPA (en DT)	-	-	-	0,037
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

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	**0,9%**	**11,6%**	**3**	**372,3**	**0,0**	**0,2**	**0,8%**	**35,7x**	**40,8x**	**4,0%**	**2,2%**	**143,8%**	**4,3x**	**0,2%**

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

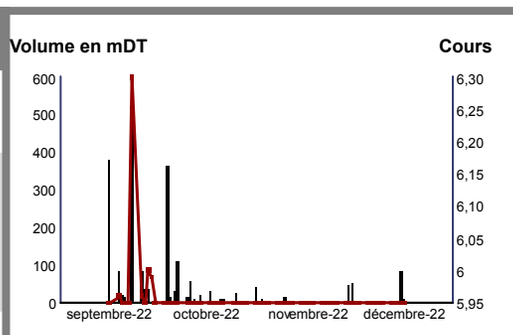
Lassad et Rafik KILANI	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	39,2 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

5,950 DT

Consolider



Capitalisation boursière 128,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 94,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	25,3%	25,3%
+Haut	5,950DT	6,300DT	6,300DT
+Bas	5,950DT	4,680DT	4,650DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,7x	1,9x	1,7x	-
VE/EBITDA	11,0x	12,9x	11,2x	-
VE/EBIT	17,5x	25,9x	21,1x	-
P/E	79,9x	83,8x	36,5x	-
Div Yield	1,7%	1,3%	1,3%	1,7%
P/B	3,2x	3,3x	3,4x	-

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	33,6	44,5	48,4	-
Dette nette (en MDT)	39,4	51,0	53,0	-
Gearing	98,7%	129,9%	140,5%	-
CA (en MDT)	97,7	95,0	109,2	-
EBITDA (en MDT)	15,3	13,9	16,2	-
EBIT (en MDT)	9,6	6,9	8,6	-
Résultat net (en MDT)	1,6	1,5	3,5	-
BPA (en DT)	0,074	0,071	0,163	-
DPA (en DT)	0,100	0,080	0,080	0,100
Pay out	134,3%	112,6%	49,0%	-
ROE	4,0%	3,9%	9,3%	-

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

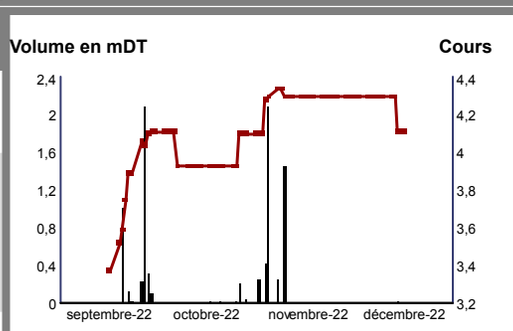
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	-47,0 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

4,110 DT

Allèger



Capitalisation boursière 7,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-4,4%	-26,6%	-26,6%
+Haut	4,300DT	5,600DT	5,600DT
+Bas	4,110DT	3,200DT	3,200DT

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

Indic. financiers	2020p	2021p	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-34,7	-	-
Dette nette (en MDT)	-	21,9	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	9,5	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-13,2	-	-
EBIT (en MDT)	-	-15,7	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-16,6	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	ns	-	-

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

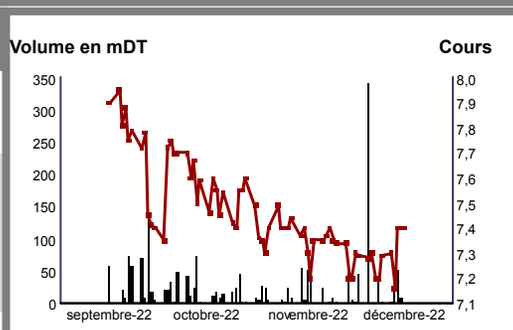
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	108,8 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

7,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 236,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 93,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,5%	5,3%	-1,6%
+Haut	7,400DT	8,100DT	8,100DT
+Bas	7,160DT	6,364DT	6,364DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,9x	3,1x	2,8x	2,5x
VE/EBITDA	10,9x	10,9x	11,6x	10,0x
VE/EBIT	19,7x	19,1x	30,4x	23,8x
P/E	33,9x	27,2x	43,6x	32,3x
Div Yield	6,3%	5,5%	2,7%	3,4%
P/B	2,1x	2,2x	2,3x	2,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	58,7	55,8	51,0	45,3
Dette nette (en MDT)	24,5	24,3	23,4	23,1
Gearing	21,3%	22,4%	22,3%	23,2%
CA (en MDT)	91,0	84,5	93,0	105,5
EBITDA (en MDT)	23,9	23,9	22,4	25,9
EBIT (en MDT)	13,3	13,7	8,6	10,9
Résultat net (en MDT)	7,0	8,7	5,4	7,3
BPA (en DT)	0,218	0,272	0,170	0,229
DPA (en DT)	0,469	0,406	0,200	0,250
Pay out	215,0%	149,3%	117,8%	109,1%
ROE	6,1%	8,0%	5,2%	7,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	**0,0%**	**22,9%**	**8**	**1 210,4**	**0,2**	**1,0**	**1,5%**	**17,2x**	**13,9x**	**1,6%**	**2,0%**	**73,7%**	**2,1x**	**0,5%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

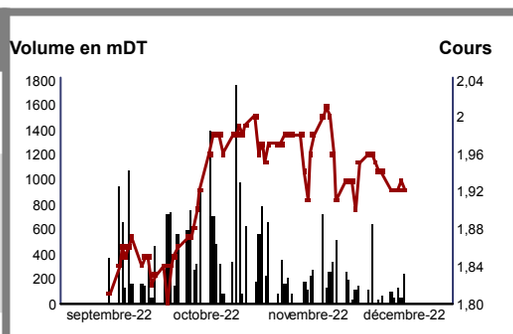
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	167,5 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

1,920 DT

Consolider



Capitalisation boursière 659,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 539,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,0%	45,5%	38,1%
+Haut	1,930DT	2,010DT	2,010DT
+Bas	1,920DT	1,280DT	1,280DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	4,5x	3,3x	3,1x	2,8x
VE/EBITDA	11,3x	9,0x	8,6x	8,1x
VE/EBIT	19,1x	15,0x	13,8x	12,2x
P/E	34,1x	20,9x	20,2x	15,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	4,9x	3,9x	3,3x	2,7x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-70,2	38,3	52,5	60,0
Dette nette (en MDT)	478,1	409,7	396,8	396,3
Gearing	351,6%	244,6%	198,2%	162,6%
CA (en MDT)	253,0	326,0	345,5	380,1
EBITDA (en MDT)	100,7	118,5	122,7	130,9
EBIT (en MDT)	59,6	71,2	76,6	86,7
Résultat net (en MDT)	19,4	31,5	32,7	43,5
BPA (en DT)	0,056	0,092	0,095	0,127
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,2%	18,8%	16,3%	17,9%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

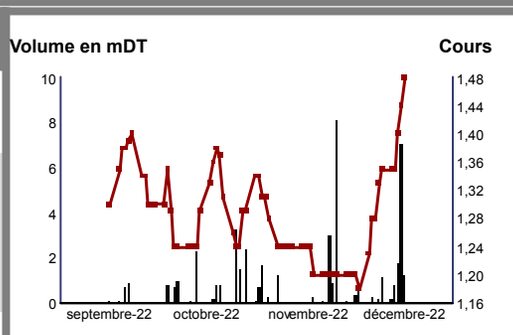
Etat tunisien	79,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	85,9 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

1,480 DT

Consolider



Capitalisation boursière 65,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	9,6%	-32,1%	-22,1%
+Haut	1,480DT	2,180DT	2,190DT
+Bas	1,350DT	1,180DT	1,180DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,9x	1,6x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	6,5x	9,3x	10,3x	8,6x
VE/EBIT	15,2x	71,7x	neg.	68,9x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,1x	0,8x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-8,4	-14,6	-26,3	-38,7
Dette nette (en MDT)	146,1	131,4	122,9	121,3
Gearing	478,0%	152,9%	162,2%	175,2%
CA (en MDT)	111,1	125,2	112,7	124,0
EBITDA (en MDT)	32,6	21,1	18,3	21,8
EBIT (en MDT)	13,9	2,7	-0,4	2,7
Résultat net (en MDT)	-0,4	-6,2	-10,1	-6,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-1,4%	-7,2%	-13,4%	-9,5%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

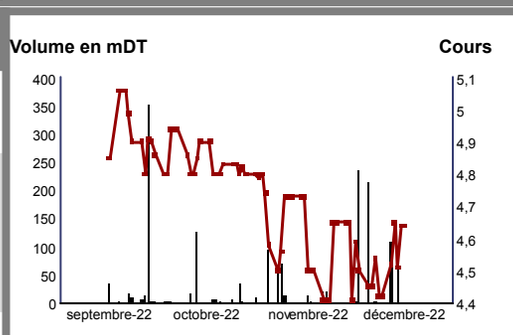
SALLEMI Sofiene	56,5%
SALLEMI Khaled	6,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	44,8 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 02/12/2022

4,640 DT

Acheter



Capitalisation boursière 48,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 180,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	5,0%	-6,9%	-3,8%
+Haut	4,650DT	5,060DT	5,190DT
+Bas	4,510DT	4,100DT	4,100DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	8,9x	3,9x	4,3x	3,9x
VE/EBIT	14,2x	5,5x	6,5x	5,7x
P/E	63,2x	6,1x	5,8x	5,2x
Div Yield	2,2%	4,3%	4,7%	5,2%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	43,4	49,6	51,6	54,0
Dette nette (en MDT)	21,7	23,0	22,6	22,4
Gearing	46,5%	42,8%	38,5%	34,9%
CA (en MDT)	89,2	114,6	114,6	124,4
EBITDA (en MDT)	7,8	18,1	16,5	18,2
EBIT (en MDT)	4,9	12,8	10,9	12,2
Résultat net (en MDT)	0,8	7,9	8,2	9,2
BPA (en DT)	0,073	0,765	0,797	0,891
DPA (en DT)	0,100	0,200	0,220	0,240
Pay out	203,1%	53,6%	36,4%	35,6%
ROE	1,6%	14,7%	14,0%	14,3%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

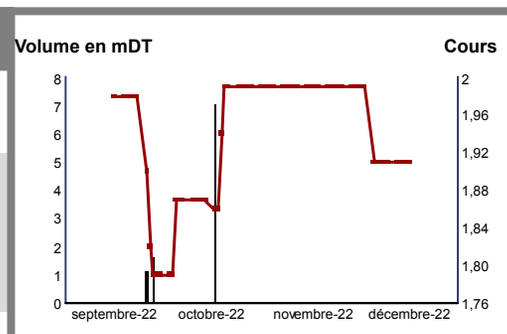
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	21,6 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 02/12/2022

1,910 DT

Conserver



Capitalisation boursière 23,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-14,3%	-14,7%
+Haut	1,910DT	2,420DT	2,420DT
+Bas	1,910DT	1,790DT	1,790DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	3,0x	1,9x	1,9x	1,8x
VE/EBITDA	neg.	8,7x	12,1x	11,0x
VE/EBIT	neg.	24,2x	56,9x	29,6x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,4x	1,6x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	13,6	23,4	21,0	21,1
Dette nette (en MDT)	80,9	96,2	98,2	100,4
Gearing	369,4%	444,7%	574,4%	685,6%
CA (en MDT)	35,4	63,3	63,3	69,0
EBITDA (en MDT)	-1,3	13,7	10,0	11,3
EBIT (en MDT)	-6,9	4,9	2,1	4,2
Résultat net (en MDT)	-13,0	-0,2	-3,5	-1,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-59,2%	-0,9%	-20,7%	-9,9%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

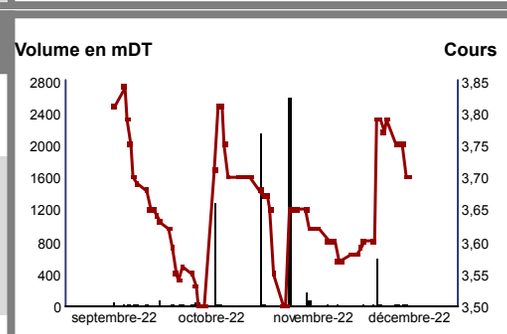
Ben AYED Mohamed Hédi	19,7%
SNCI	10,9%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	30,1 MDT
Nombre d'actions	15,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

3,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 57,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 67,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,4%	-14,2%	-11,9%
+Haut	3,750DT	4,310DT	4,310DT
+Bas	3,700DT	3,470DT	3,470DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	10,3x	8,3x	7,0x	6,6x
VE/EBIT	17,0x	12,8x	10,5x	10,1x
P/E	34,1x	13,9x	14,8x	13,6x
Div Yield	3,2%	4,9%	5,4%	5,9%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	24,6	27,1	24,4	21,8
Dette nette (en MDT)	12,4	12,7	12,2	12,1
Gearing	43,8%	41,8%	37,7%	34,6%
CA (en MDT)	53,5	64,3	61,1	66,0
EBITDA (en MDT)	6,8	8,4	9,9	10,5
EBIT (en MDT)	4,1	5,5	6,6	6,9
Résultat net (en MDT)	1,7	4,1	3,9	4,2
BPA (en DT)	0,109	0,266	0,250	0,271
DPA (en DT)	0,120	0,180	0,200	0,220
Pay out	61,2%	77,0%	90,9%	92,3%
ROE	5,9%	13,6%	11,9%	12,0%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

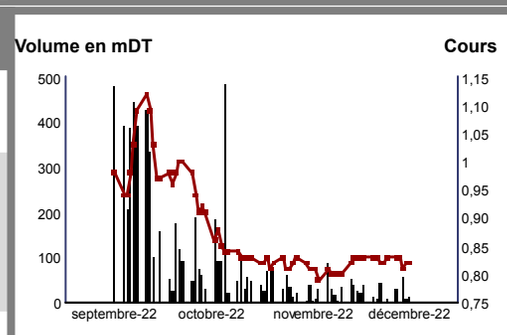
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	82,8 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

0,820 DT

Conserver



Capitalisation boursière 33,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 101,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,2%	-3,5%	-6,8%
+Haut	0,830DT	1,120DT	1,120DT
+Bas	0,810DT	0,780DT	0,780DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,8x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	9,8x	6,3x	6,0x	5,2x
VE/EBIT	32,3x	11,9x	12,2x	10,3x
P/E	-	20,4x	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	118,9	117,8	109,6	98,5
Dette nette (en MDT)	189,0	186,0	183,5	181,0
Gearing	273,4%	255,0%	247,2%	247,4%
CA (en MDT)	126,1	151,0	163,1	179,4
EBITDA (en MDT)	22,6	35,0	36,1	40,9
EBIT (en MDT)	6,9	18,5	17,8	20,8
Résultat net (en MDT)	-15,3	1,6	-1,4	0,3
BPA (en DT)	-	0,040	-	0,008
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	-	0,0%
ROE	-22,1%	2,2%	-1,9%	0,4%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

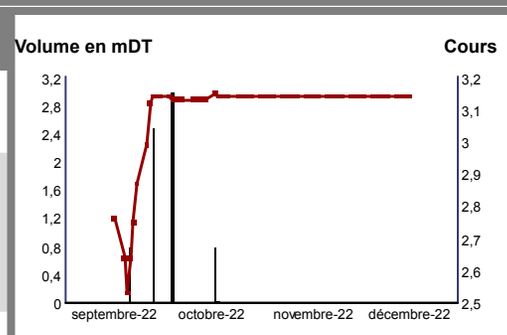
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	42,9 MDT
Nombre d'actions	34,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

3,140 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	3,0%	-0,3%
+Haut	3,140DT	3,150DT	3,150DT
+Bas	3,140DT	2,390DT	2,390DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	3,5x	2,8x	2,6x	2,4x
VE/EBITDA	21,6x	14,0x	13,8x	11,4x
VE/EBIT	54,8x	24,8x	25,0x	18,6x
P/E	-	NS	-	83,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,6x	2,5x	2,5x	2,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	40,0	48,6	52,7	56,0
Dette nette (en MDT)	56,9	64,8	66,7	68,0
Gearing	135,3%	151,1%	156,5%	155,0%
CA (en MDT)	47,6	62,0	67,6	74,3
EBITDA (en MDT)	7,7	12,4	12,7	15,5
EBIT (en MDT)	3,0	7,0	7,0	9,5
Résultat net (en MDT)	-6,0	1,0	-0,3	1,3
BPA (en DT)	-	0,030	-	0,038
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	-	0,0%
ROE	-14,2%	2,4%	-0,7%	3,0%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

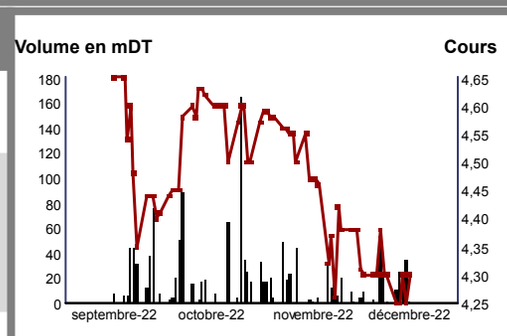
CFI	39,7%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	147,1 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

4,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 215,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 90,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	5,3%	3,8%
+Haut	4,300DT	4,740DT	4,740DT
+Bas	4,250DT	3,900DT	3,900DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	43,0	52,2	58,3	61,8
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	279,4	314,3
EBITDA (en MDT)	31,1	32,1	40,3	43,7
EBIT (en MDT)	23,2	24,6	32,3	35,2
Résultat net (en MDT)	21,2	19,1	25,6	27,7
BPA (en DT)	0,424	0,381	0,512	0,554
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,370	0,400
Pay out	71,6%	77,1%	70,8%	70,8%
ROE	16,9%	14,2%	18,1%	18,2%

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.
BIENS DE CONSOMMATION	**-1,4%**	**-12,0%**	**11**	**2 651,9**	**0,2**	**0,9**	**1,6%**	**18,4x**	**19,7x**	**3,4%**	**3,4%**	**74,9%**	**2,0x**	**4,5%**

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

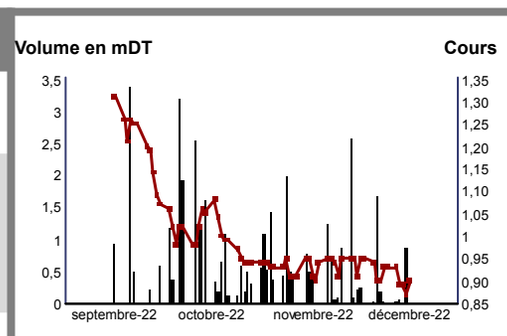
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 02/12/2022

0,900 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-3,2%	-2,2%	-8,2%
+Haut	0,930DT	1,430DT	1,430DT
+Bas	0,870DT	0,790DT	0,790DT

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	-	-	-	-

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

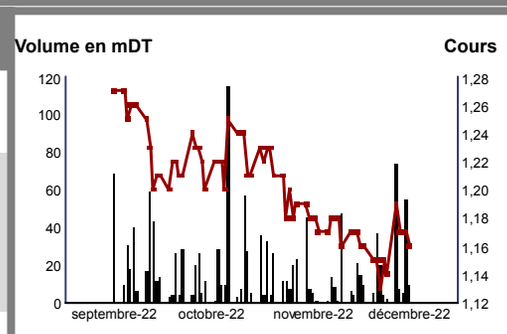
KALLEL Abdelwaheb	14,5%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	43,0 MDT
Nombre d'actions	24,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

1,160 DT

Conserver



Capitalisation boursière 27,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 152,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,8%	-30,5%	-40,8%
+Haut	1,190DT	1,670DT	1,960DT
+Bas	1,160DT	1,080DT	1,080DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,8x	1,0x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	9,2x	67,4x	23,0x	9,5x
VE/EBIT	16,5x	neg.	70,8x	13,6x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	86,7	82,2	87,2	90,0
Dette nette (en MDT)	74,7	93,5	100,0	104,3
Gearing	158,4%	276,0%	376,2%	391,4%
CA (en MDT)	122,7	124,7	130,9	141,4
EBITDA (en MDT)	11,1	1,8	5,6	13,8
EBIT (en MDT)	6,2	-1,6	1,8	9,7
Résultat net (en MDT)	-4,8	-13,2	-7,3	0,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,004
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	0,0%
ROE	-10,1%	-38,8%	-27,2%	0,3%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

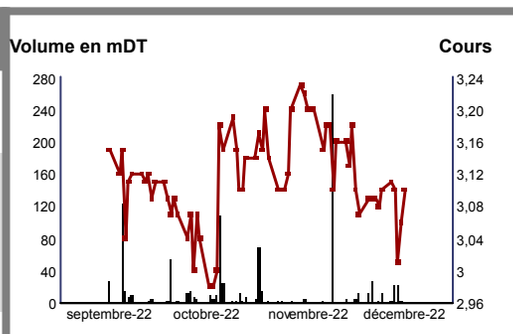
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 02/12/2022

3,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 17,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 47,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	18,4%	18,4%
+Haut	3,110DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	3,010DT	2,435DT	2,435DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	6,7x	5,7x	5,2x	4,7x
VE/EBIT	11,1x	7,7x	7,0x	6,2x
P/E	16,3x	9,4x	8,5x	7,4x
Div Yield	7,4%	6,9%	7,7%	8,4%
P/B	1,5x	1,5x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	4,7	6,7	7,5	8,5
Dette nette (en MDT)	-0,1	1,3	1,3	1,4
Gearing	-1,3%	10,5%	9,8%	9,5%
CA (en MDT)	18,6	23,3	25,1	27,2
EBITDA (en MDT)	2,6	3,2	3,6	4,0
EBIT (en MDT)	1,5	2,4	2,7	3,0
Résultat net (en MDT)	1,1	1,8	2,0	2,3
BPA (en DT)	0,190	0,331	0,366	0,419
DPA (en DT)	0,230	0,215	0,240	0,260
Pay out	117,6%	85,3%	86,1%	81,4%
ROE	9,1%	15,1%	14,9%	15,3%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

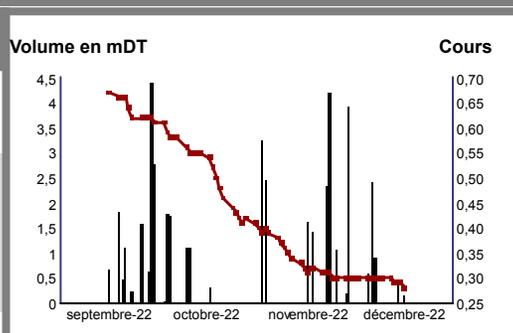
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 02/12/2022

0,280 DT

Vendre



Capitalisation boursière 2,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-6,7%	-66,3%	-65,4%
+Haut	0,300DT	0,940DT	0,940DT
+Bas	0,280DT	0,280DT	0,280DT

Ratios	2020	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-

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

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

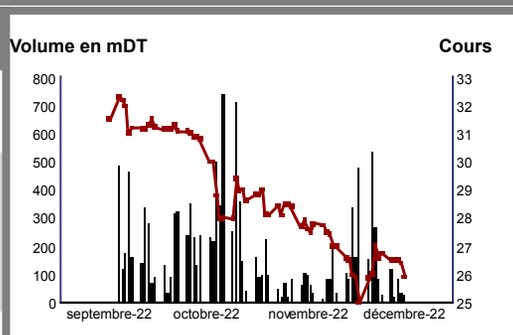
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*23,9%*

Fonds propres	57,3 MDT
Nombre d'actions	9,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

25,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 253,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 290,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-3,2%	-6,5%	-4,8%
+Haut	26,500DT	34,200DT	34,200DT
+Bas	25,900DT	25,000DT	25,000DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,3x	2,0x	1,8x	1,5x
VE/EBITDA	13,1x	8,5x	8,8x	8,1x
VE/EBIT	15,1x	9,3x	9,7x	9,1x
P/E	15,3x	9,5x	11,8x	9,8x
Div Yield	5,8%	6,4%	6,9%	8,5%
P/B	5,8x	4,4x	4,0x	3,5x

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

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

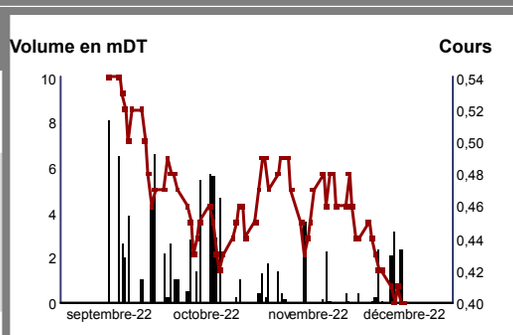
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 02/12/2022

0,400 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-4,8%	-23,1%	-24,5%
+Haut	0,410DT	0,650DT	0,650DT
+Bas	0,400DT	0,400DT	0,400DT

Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p
VE/CA	2,1x	1,8x	-	-
VE/EBITDA	neg.	neg.	-	-
VE/EBIT	neg.	neg.	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-1,1x	-0,5x	-	-

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

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

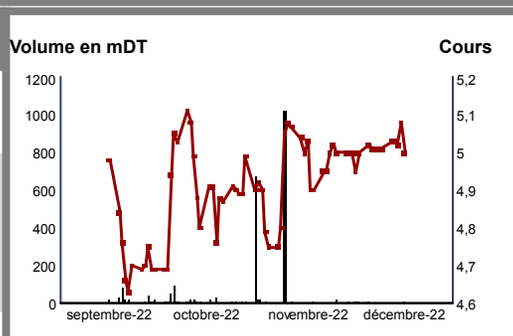
REJEB SFAR Karim	51,7%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 02/12/2022

5,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 21,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,2%	0,4%	0,7%
+Haut	5,080DT	6,850DT	6,850DT
+Bas	5,000DT	4,580DT	4,580DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,6x	1,7x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	16,3x	5,0x	10,3x	7,9x
VE/EBIT	25,6x	5,6x	14,1x	10,2x
P/E	17,5x	9,8x	17,7x	13,7x
Div Yield	7,2%	10,0%	4,0%	6,0%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,6x

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

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

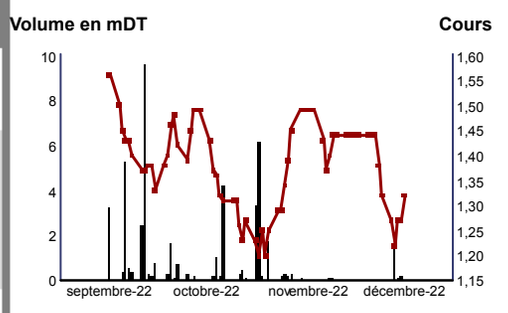
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,7%
Part. étrangère	*6,6%*

Fonds propres	20,2 MDT
Nombre d'actions	14,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

1,320 DT

Conserver



Capitalisation boursière 19,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-7,9%	-1,0%
+Haut	1,320DT	1,590DT	1,590DT
+Bas	1,220DT	1,200DT	1,200DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,3x	1,2x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	9,2x	13,4x	7,2x	6,1x
VE/EBIT	19,7x	ns	15,8x	12,2x
P/E	-	-	43,6x	24,1x
Div Yield	1,5%	-	-	3,0%
P/B	0,9x	1,0x	0,9x	0,9x

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

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

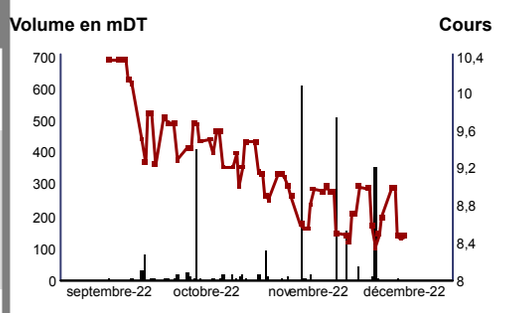
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	547,8 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

8,470 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 524,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,3%	-23,1%	-26,3%
+Haut	8,980DT	11,100DT	11,600DT
+Bas	8,450DT	8,350DT	8,350DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,3x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,7x	6,5x	6,3x	5,6x
VE/EBIT	12,7x	14,0x	13,7x	12,6x
P/E	20,3x	16,3x	21,0x	16,7x
Div Yield	3,1%	3,5%	3,5%	4,0%
P/B	2,9x	2,8x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	280,5	201,6	226,2	239,2
Dette nette (en MDT)	1 501,1	1 471,0	1 446,1	1 421,8
Gearing	159,3%	150,1%	147,4%	138,4%
CA (en MDT)	2 293,9	2 882,6	3 315,0	3 580,2
EBITDA (en MDT)	392,8	457,6	475,3	523,0
EBIT (en MDT)	238,6	213,8	216,8	233,5
Résultat net (en MDT)	74,9	93,3	72,6	91,2
BPA (en DT)	0,416	0,518	0,403	0,507
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,340
Pay out	38,9%	89,1%	90,0%	81,2%
ROE	8,1%	9,7%	7,5%	9,0%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

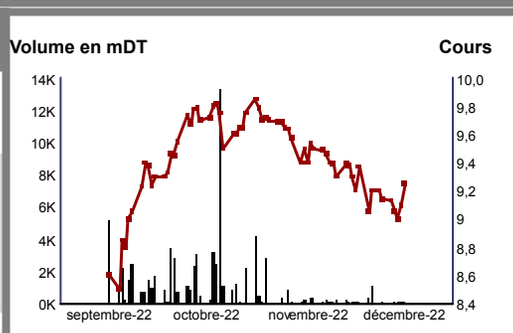
JM HOLDING	52,1%
EKUITY CAPITAL	5,5%
Part. étrangère	*6,6%*

Fonds propres	274,5 MDT
Nombre d'actions	81,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

9,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière 755,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 396,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,2%	5,7%	5,5%
+Haut	9,250DT	9,850DT	9,850DT
+Bas	9,000DT	6,708DT	6,708DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	9,9x	10,9x	9,0x	7,8x
VE/EBIT	15,3x	21,8x	15,9x	12,7x
P/E	24,7x	46,6x	22,2x	18,3x
Div Yield	2,5%	2,2%	2,2%	2,7%
P/B	2,9x	2,8x	2,6x	2,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	353,2	351,1	365,9	380,6
Dette nette (en MDT)	333,5	358,6	370,9	394,8
Gearing	83,9%	98,3%	92,9%	90,7%
CA (en MDT)	624,6	670,5	723,9	785,5
EBITDA (en MDT)	110,3	102,4	125,2	147,5
EBIT (en MDT)	71,2	51,0	71,0	90,3
Résultat net (en MDT)	30,6	16,2	34,0	41,4
BPA (en DT)	0,375	0,199	0,416	0,507
DPA (en DT)	0,230	0,205	0,205	0,250
Pay out	48,6%	57,7%	60,2%	58,0%
ROE	9,8%	5,5%	10,1%	11,3%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

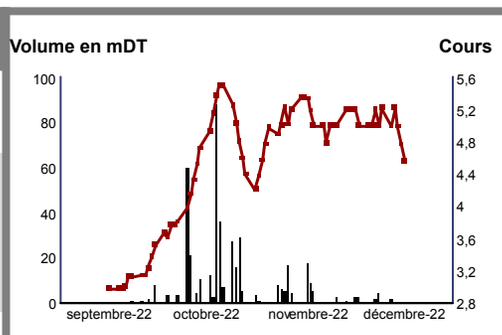
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	4,2 Mi
Valeur nominale	3,0 DT

Cours du 02/12/2022

4,560 DT

Vendre



Capitalisation boursière 19,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-12,6%	82,4%	185,0%
+Haut	5,220DT	5,500DT	5,500DT
+Bas	4,560DT	2,400DT	1,600DT

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	-	-	-	-

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	-1,1%	8,0%	6	1 494,3	0,2	1,2	2,1%	14,3x	11,5x	4,3%	5,2%	73,2%	2,8x	15,8%

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

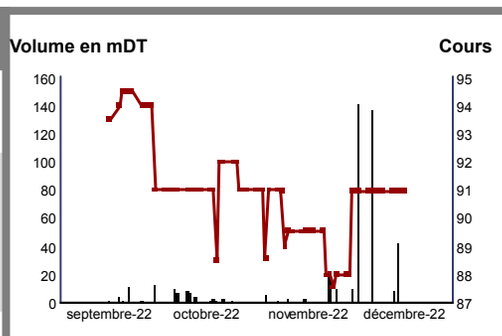
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	77,9 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 02/12/2022

90,970 DT

Conserver



Capitalisation boursière 149,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 50,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-6,1%	-11,3%
+Haut	90,970DT	99,500DT	103,200DT
+Bas	90,970DT	84,610DT	84,610DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	34,8	64,2	73,5	84,3
Dette nette (en MDT)	-9,5	7,4	6,9	6,4
Gearing	-12,5%	8,3%	6,6%	5,4%
CA (en MDT)	99,8	129,0	140,6	153,2
EBITDA (en MDT)	26,9	35,2	37,7	40,4
EBIT (en MDT)	21,5	27,4	29,0	30,9
Résultat net (en MDT)	15,5	21,3	23,7	25,2
BPA (en DT)	9,484	13,022	14,500	15,393
DPA (en DT)	4,500	5,500	6,000	6,000
Pay out	55,1%	48,5%	47,5%	44,8%
ROE	20,3%	23,9%	22,9%	21,2%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

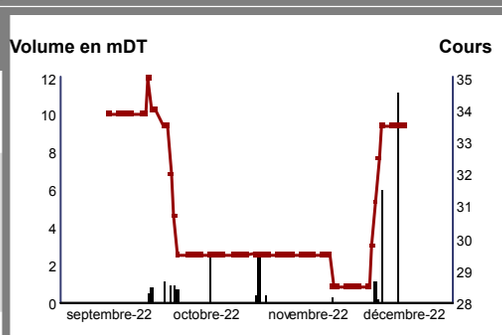
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-78,2 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 02/12/2022

33,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 65,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-19,3%	-11,8%
+Haut	33,500DT	43,210DT	43,210DT
+Bas	33,500DT	28,510DT	28,510DT

Ratios	2020p	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	neg.	23,8x	10,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	18,6x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-4,5x	-0,8x	-0,7x	-0,7x

Indic. financiers	2020p	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	76,1	90,6	92,7	98,9
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	152,7	184,2	230,2	264,7
EBITDA (en MDT)	-13,6	-24,1	6,6	15,6
EBIT (en MDT)	-27,0	-31,6	-0,5	8,8
Résultat net (en MDT)	-40,2	-45,8	-14,1	-5,6
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

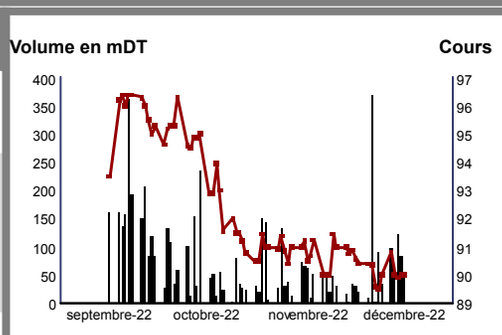
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	93,1 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 02/12/2022

90,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 189,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 419,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	15,7%	16,4%
+Haut	90,800DT	97,190DT	97,190DT
+Bas	89,900DT	75,360DT	73,800DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,6x	1,3x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	neg.	23,3x	6,2x	5,6x
VE/EBIT	neg.	57,0x	7,4x	6,7x
P/E	-	21,0x	6,6x	6,1x
Div Yield	1,7%	4,1%	7,8%	8,9%
P/B	2,2x	2,0x	1,6x	1,2x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	39,5	44,0	66,5	91,1
Dette nette (en MDT)	3,8	-0,4	-1,6	-2,6
Gearing	4,4%	-0,4%	-1,3%	-1,7%
CA (en MDT)	117,5	148,0	214,7	246,9
EBITDA (en MDT)	-7,1	8,1	30,4	33,4
EBIT (en MDT)	-11,9	3,3	25,3	27,9
Résultat net (en MDT)	-11,4	9,0	28,6	31,0
BPA (en DT)	-	4,293	13,607	14,757
DPA (en DT)	1,500	3,700	7,000	8,000
Pay out	-	86,2%	51,4%	54,2%
ROE	-13,0%	9,7%	23,5%	20,3%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

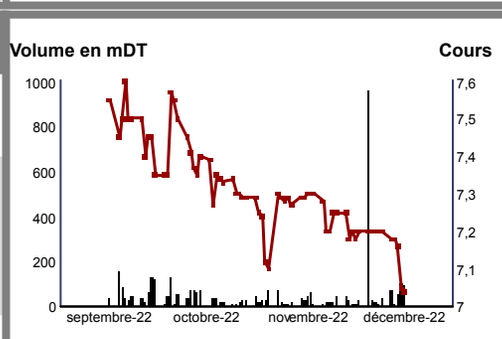
SELLAMI Moncef	25,9%
SELLAMI Slim	10,3%
Part. étrangère	*17,1%*

Fonds propres	236,6 MDT
Nombre d'actions	80,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

7,040 DT

Acheter



Capitalisation boursière 566,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 334,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,2%	-16,1%	-19,2%
+Haut	7,180DT	8,730DT	8,750DT
+Bas	7,040DT	7,040DT	7,040DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	10,6x	7,4x	9,3x	8,2x
VE/EBIT	19,5x	12,0x	18,2x	14,7x
P/E	28,6x	18,4x	32,7x	24,7x
Div Yield	3,6%	3,3%	3,3%	3,8%
P/B	2,4x	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	134,1	127,9	134,3	145,2
Dette nette (en MDT)	30,5	58,3	97,3	105,2
Gearing	8,0%	14,4%	24,0%	24,5%
CA (en MDT)	718,6	905,1	1 036,3	1 181,4
EBITDA (en MDT)	56,3	84,9	71,0	82,2
EBIT (en MDT)	30,6	51,9	36,4	45,8
Résultat net (en MDT)	19,8	30,7	17,3	22,9
BPA (en DT)	0,246	0,382	0,215	0,285
DPA (en DT)	0,250	0,230	0,230	0,270
Pay out	51,4%	102,0%	74,0%	65,7%
ROE	5,7%	8,5%	4,6%	5,7%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

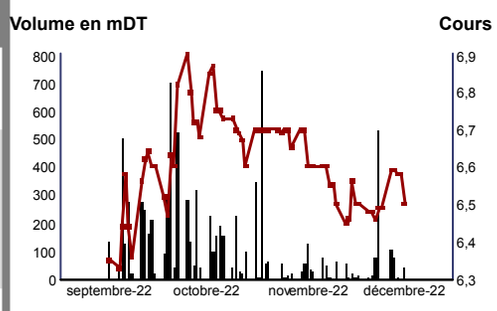
RECALL HOLDING	33,8%
Value Consulting	28,5%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	71,4 MDT
Nombre d'actions	28,2 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 02/12/2022

6,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 183,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 225,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,2%	22,7%	24,5%
+Haut	6,590DT	6,900DT	6,900DT
+Bas	6,500DT	4,770DT	4,770DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,4x	1,6x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	15,3x	6,3x	4,6x	4,2x
VE/EBIT	52,6x	8,0x	5,5x	5,1x
P/E	NS	9,9x	6,5x	5,9x
Div Yield	6,5%	7,2%	9,2%	10,8%
P/B	2,9x	2,6x	2,1x	1,7x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	43,6	45,1	56,1	69,3
Dette nette (en MDT)	16,3	15,4	15,6	15,7
Gearing	25,0%	21,4%	17,3%	14,2%
CA (en MDT)	82,7	127,4	165,7	185,6
EBITDA (en MDT)	13,1	31,6	43,4	47,5
EBIT (en MDT)	3,8	24,9	36,0	39,3
Résultat net (en MDT)	1,6	18,6	28,1	31,0
BPA (en DT)	0,058	0,659	0,995	1,098
DPA (en DT)	0,425	0,470	0,600	0,700
Pay out	787,1%	71,1%	60,1%	63,5%
ROE	2,5%	25,8%	31,2%	27,9%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

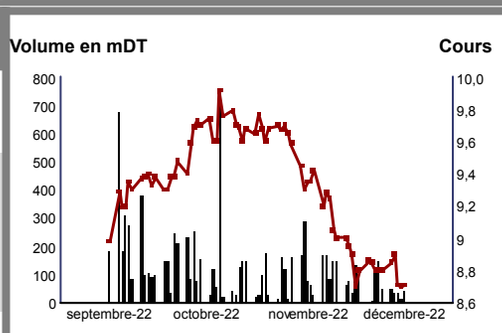
Compagnie Financière d'Investisse	71,2%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	91,3 MDT
Nombre d'actions	39,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

8,710 DT

Acheter



Capitalisation boursière 341,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 170,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,0%	47,1%	46,9%
+Haut	8,900DT	9,920DT	9,920DT
+Bas	8,700DT	5,616DT	5,616DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	4,1x	3,6x	2,6x	2,2x
VE/EBITDA	13,6x	10,3x	7,9x	6,4x
VE/EBIT	22,9x	14,4x	10,3x	8,1x
P/E	32,1x	17,1x	12,7x	10,3x
Div Yield	3,9%	4,6%	5,2%	6,3%
P/B	4,2x	3,7x	3,2x	2,7x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	68,3	3,1	5,0	4,1
Dette nette (en MDT)	34,3	36,2	39,7	43,6
Gearing	29,9%	24,6%	24,2%	25,2%
CA (en MDT)	91,1	104,9	146,9	176,2
EBITDA (en MDT)	27,7	36,6	48,6	60,4
EBIT (en MDT)	16,4	26,2	36,9	47,4
Résultat net (en MDT)	10,7	20,0	26,9	33,1
BPA (en DT)	0,271	0,509	0,686	0,844
DPA (en DT)	0,340	0,400	0,450	0,550
Pay out	69,3%	66,3%	66,9%	67,9%
ROE	14,2%	23,4%	26,1%	29,6%

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. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,8%	-12,4%	3	79,7	0,0	0,1	4,8%	-	8,3x	-	-		-3,0x	0,7%

AFBL V3.1.0 R462

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

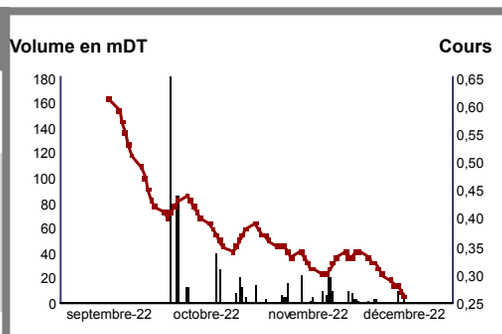
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	-32,9 MDT
Nombre d'actions	11,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

0,260 DT

Vendre



Capitalisation boursière 3,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-13,3%	-72,3%	-86,6%
+Haut	0,290DT	1,430DT	2,000DT
+Bas	0,260DT	0,260DT	0,260DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	4,2x	4,2x	-	-
VE/EBITDA	ns	64,3x	-	-
VE/EBIT	neg.	neg.	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-0,1x	-	-

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-11,0	-13,2	-	-
Dette nette (en MDT)	15,0	15,8	-	-
Gearing	-30,4%	-30,2%	-	-
CA (en MDT)	4,3	4,5	-	-
EBITDA (en MDT)	0,1	0,3	-	-
EBIT (en MDT)	-3,5	-2,6	-	-
Résultat net (en MDT)	-7,0	-4,7	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	-	-

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

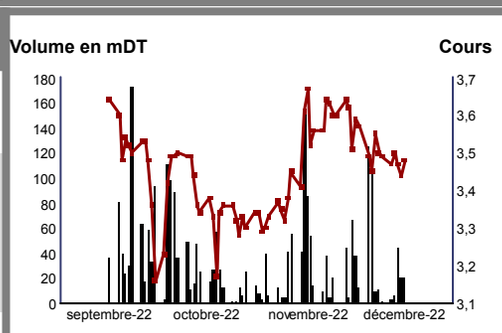
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	26,2 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

3,480 DT

Conserver



Capitalisation boursière 16,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 93,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,3%	23,4%	14,1%
+Haut	3,500DT	3,700DT	3,700DT
+Bas	3,440DT	2,640DT	2,640DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	0,2x
VE/EBITDA	neg.	4,2x	1,8x	1,5x
VE/EBIT	neg.	70,0x	3,3x	2,4x
P/E	4,2x	-	8,3x	5,3x
Div Yield	2,9%	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	7,1	14,2	14,2	14,9
Dette nette (en MDT)	-9,0	-2,5	-3,5	-3,6
Gearing	-33,5%	-9,7%	-12,7%	-12,4%
CA (en MDT)	32,0	39,1	47,7	51,5
EBITDA (en MDT)	-2,0	3,3	7,0	8,5
EBIT (en MDT)	-6,7	0,2	3,9	5,3
Résultat net (en MDT)	3,9	-0,3	1,9	3,0
BPA (en DT)	0,837	-	0,420	0,656
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
Pay out	12,0%	-	0,0%	0,0%
ROE	14,4%	-1,0%	7,2%	10,6%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

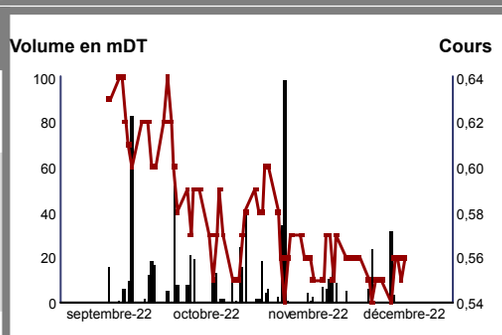
CHABCHOUB Amine	17,4%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	114,4 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

0,560 DT

Vendre



Capitalisation boursière 60,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,8%	-18,8%	-27,3%
+Haut	0,560DT	0,770DT	0,770DT
+Bas	0,540DT	0,540DT	0,540DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,1x	-	-	-
VE/EBITDA	36,2x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	-	-

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	67,6	-	-	-
Dette nette (en MDT)	85,9	-	-	-
Gearing	324,4%	-	-	-
CA (en MDT)	68,3	-	-	-
EBITDA (en MDT)	4,0	-	-	-
EBIT (en MDT)	-1,3	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-7,3	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	-	-
ROE	-27,4%	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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	**3,9%**	**-0,6%**	**8**	**433,3**	**0,1**	**0,3**	**2,8%**	**8,9x**	**8,3x**	**7,6%**	**7,8%**	**80,2%**	**2,3x**	**1,2%**

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

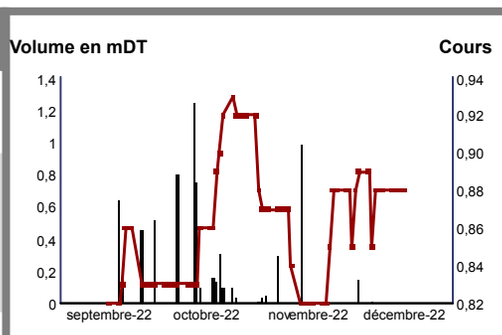
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 02/12/2022

0,880 DT

Alléger



Capitalisation boursière 2,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	104,7%	91,3%
+Haut	0,880DT	1,100DT	1,100DT
+Bas	0,880DT	0,400DT	0,400DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	ns	16,9x	18,2x	8,3x
VE/EBIT	neg.	48,9x	76,1x	13,3x
P/E	6,7x	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,4x	-0,4x	-0,4x	-0,3x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-	-	-1,5	-1,6
Dette nette (en MDT)	2,1	4,3	4,4	4,4
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	6,2	7,9	8,3	9,1
EBITDA (en MDT)	0,0	0,4	0,3	0,8
EBIT (en MDT)	-0,2	0,1	0,1	0,5
Résultat net (en MDT)	0,3	-0,4	-0,4	-0,1
BPA (en DT)	0,131	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

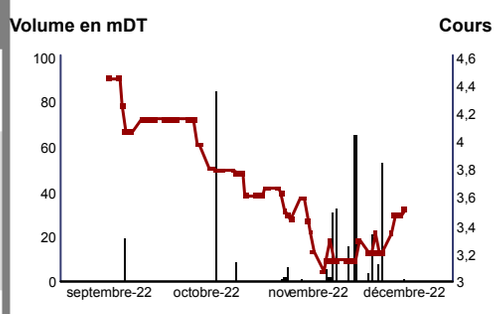
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,5%*

Fonds propres	9,8 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

3,510 DT

Allèger



Capitalisation boursière 15,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	9,7%	-26,3%	-26,6%
+Haut	3,510DT	4,790DT	4,790DT
+Bas	3,340DT	3,070DT	3,070DT

Ratios	2020p	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	8,1x	11,2x	31,1x	11,8x
VE/EBIT	8,0x	13,6x	61,1x	14,6x
P/E	30,7x	NS	-	-
Div Yield	-	5,7%	-	-
P/B	1,8x	1,6x	1,8x	1,8x

Indic. financiers	2020p	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	13,6	15,1	15,2	16,2
Dette nette (en MDT)	5,9	7,5	8,1	8,5
Gearing	66,8%	84,4%	103,7%	108,9%
CA (en MDT)	56,2	66,5	66,5	70,1
EBITDA (en MDT)	2,7	2,1	0,8	2,0
EBIT (en MDT)	2,7	1,7	0,4	1,7
Résultat net (en MDT)	0,5	0,0	-1,0	0,0
BPA (en DT)	0,114	0,002	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,000	0,000
Pay out	0,0%	347,5%	-	-
ROE	5,8%	0,1%	-13,1%	-0,3%

MAGHREB INTERN PUB

Code ISIN TN0007660012

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

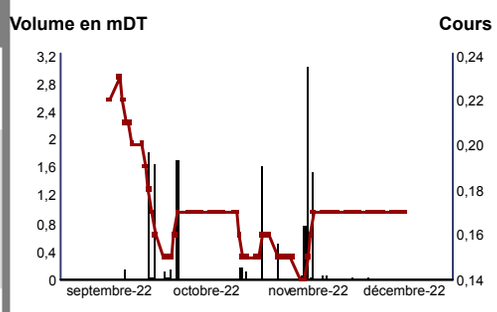
Yellow spirit	38,7%
Lawhat Tunisie	27,7%
Part. étrangère	*50,0%*

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

Cours du 02/12/2022

0,170 DT

Vendre



Capitalisation boursière 0,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-15,0%	-19,0%
+Haut	0,170DT	0,340DT	0,340DT
+Bas	0,170DT	0,130DT	0,130DT

Ratios				
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers				
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
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

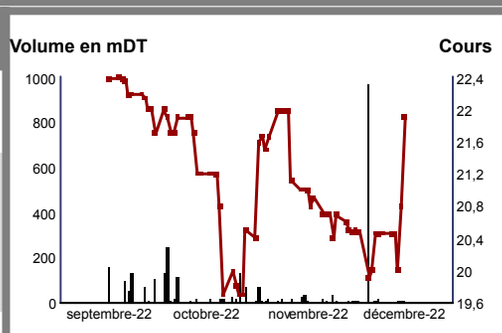
Famille ESSAFI	30,9%
Famille Bouden	24,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	96,5 MDT
Nombre d'actions	7,2 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

21,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 158,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	7,0%	-10,9%	-5,3%
+Haut	21,900DT	24,850DT	24,850DT
+Bas	20,000DT	19,700DT	19,700DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	6,3x	4,7x	4,6x	4,2x
VE/EBIT	7,3x	5,5x	5,5x	4,8x
P/E	14,3x	7,8x	7,7x	7,0x
Div Yield	-	10,3%	11,0%	11,9%
P/B	2,0x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	39,1	57,5	63,3	71,3
Dette nette (en MDT)	6,4	5,0	5,1	3,3
Gearing	12,4%	5,2%	4,9%	2,9%
CA (en MDT)	266,2	316,3	331,9	362,8
EBITDA (en MDT)	26,0	34,6	35,3	39,0
EBIT (en MDT)	22,7	29,6	30,0	33,4
Résultat net (en MDT)	11,0	20,2	20,6	22,6
BPA (en DT)	1,527	2,799	2,844	3,127
DPA (en DT)	-	2,250	2,400	2,600
Pay out	0,0%	84,7%	87,0%	85,1%
ROE	21,2%	21,0%	19,7%	20,0%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

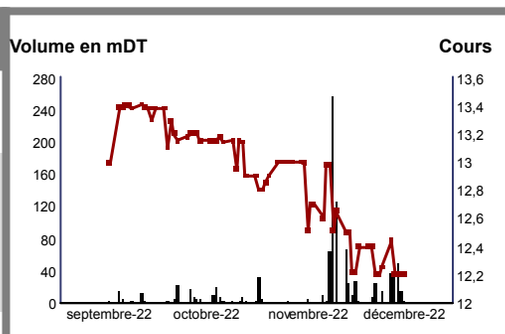
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	50,5 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 02/12/2022

12,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière	50,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	139,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,4%	3,5%	2,5%
+Haut	12,440DT	13,420DT	13,420DT
+Bas	12,200DT	11,640DT	11,110DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	1,0	-3,9	-1,0	1,8
Dette nette (en MDT)	-38,8	-46,0	-45,1	-44,2
Gearing	-81,6%	-91,2%	-83,6%	-76,7%
CA (en MDT)	14,0	16,5	16,8	18,0
EBITDA (en MDT)	8,6	10,2	10,8	10,7
EBIT (en MDT)	6,9	8,4	9,1	9,1
Résultat net (en MDT)	7,2	7,6	8,0	8,1
BPA (en DT)	1,731	1,846	1,929	1,965
DPA (en DT)	1,050	1,100	1,150	1,200
Pay out	60,7%	59,6%	59,6%	61,1%
ROE	15,0%	15,1%	14,8%	14,1%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

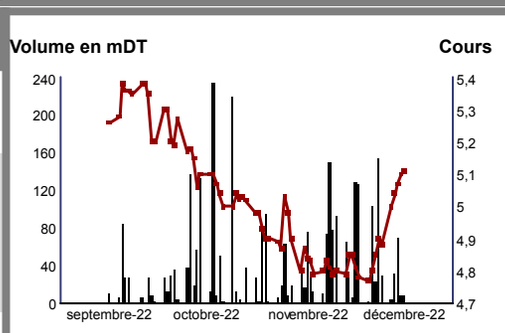
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	31,8 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

5,110 DT

Consolider



Capitalisation boursière	67,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	120,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,7%	44,9%	44,5%
+Haut	5,110DT	5,500DT	5,500DT
+Bas	5,000DT	3,395DT	3,305DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	3,2x	2,9x	2,6x	2,4x
VE/EBITDA	9,0x	7,3x	6,5x	5,8x
VE/EBIT	12,4x	9,4x	8,3x	7,5x
P/E	14,6x	11,5x	11,1x	10,6x
Div Yield	4,3%	7,7%	8,3%	8,8%
P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	-3,2	-2,9	-2,5	-2,2
Dette nette (en MDT)	-19,8	-23,0	-24,1	-25,2
Gearing	-68,1%	-72,4%	-69,5%	-67,0%
CA (en MDT)	14,9	15,4	16,6	17,8
EBITDA (en MDT)	5,3	6,1	6,7	7,3
EBIT (en MDT)	3,8	4,7	5,2	5,6
Résultat net (en MDT)	4,6	5,8	6,1	6,4
BPA (en DT)	0,351	0,443	0,460	0,482
DPA (en DT)	0,220	0,395	0,425	0,450
Pay out	62,6%	89,2%	92,4%	93,4%
ROE	16,0%	18,4%	17,5%	16,9%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

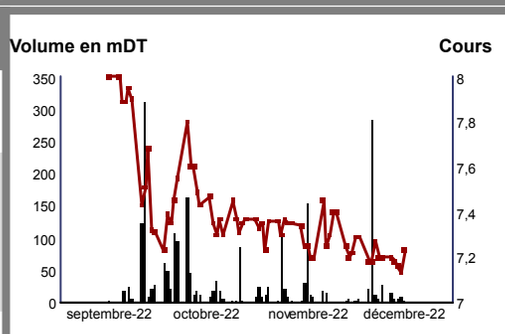
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*1,2%*

Fonds propres	30,3 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

7,230 DT

Consolider



Capitalisation boursière	87,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	40,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,4%	-8,3%	-10,1%
+Haut	7,230DT	8,150DT	8,150DT
+Bas	7,130DT	7,130DT	7,130DT

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

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
BFR (en MDT)	10,4	10,8	12,8	14,7
Dette nette (en MDT)	-22,6	-25,4	-24,6	-24,3
Gearing	-68,9%	-67,4%	-61,8%	-58,1%
CA (en MDT)	39,8	48,3	54,1	59,5
EBITDA (en MDT)	8,2	12,7	12,8	12,9
EBIT (en MDT)	7,2	11,2	11,4	11,6
Résultat net (en MDT)	7,1	9,1	9,5	9,7
BPA (en DT)	0,589	0,747	0,781	0,796
DPA (en DT)	0,250	0,500	0,500	0,500
Pay out	72,3%	125,6%	110,3%	103,5%
ROE	21,8%	24,1%	23,8%	23,1%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

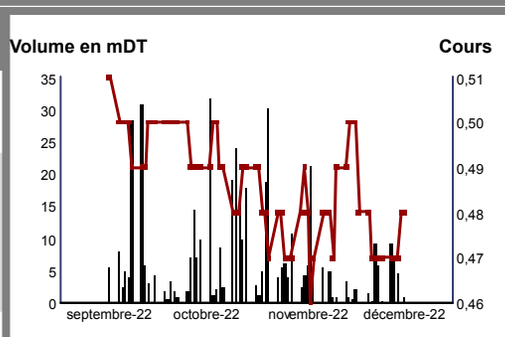
Etat tunisien	64,9%
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%
Part. étrangère	*6,9%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 02/12/2022

0,480 DT

Alléger



Capitalisation boursière	51,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	22,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,1%	-15,8%	-15,8%
+Haut	0,480DT	0,600DT	0,600DT
+Bas	0,470DT	0,460DT	0,460DT

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

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	-	-	-	-