

Tunindex	8 074,60 Points
Evol sur la semaine	-0,6%
Evol depuis 31/12	14,6%
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	23 817,0	6,1	30,5	0,9%	10,0x	8,8x	4,9%	5,5%	58,7%	1,4x	21,0%
Total marché	81	23 816,6	6,1	30,5	0,9%	10,0x	8,8x	4,9%	5,5%	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. étrangère
BANCAIRE	-0,1%	38,6%	12	10 287,2	3,5	17,5	0,8%	7,7x	6,5x	5,5%	6,5%	48,4%	0,9x	21,0%

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

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

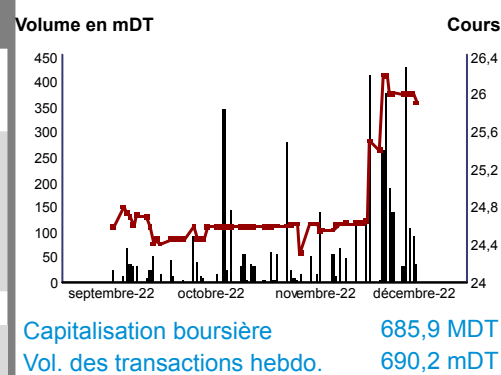
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/12/2022: **25,900 DT**

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

Consolider



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,4%		13,0%	19,0%
+Haut	26,000DT		26,200DT	26,200DT
+Bas	25,900DT		21,110DT	21,110DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	7,0x	5,0x	4,7x	4,3x
Div Yield	8,3%	5,6%	6,2%	6,6%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

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

ATB
Code ISIN: TN0003600350

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

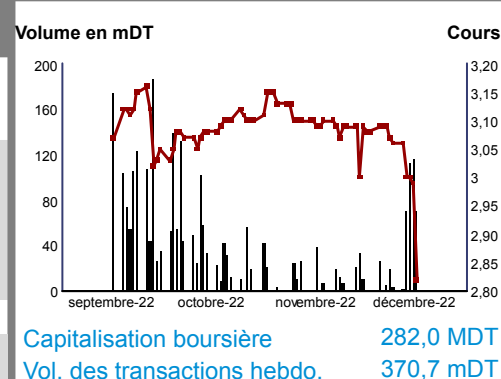
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/12/2022: **2,820 DT**

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

Acheter



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-7,8%		23,1%	25,3%
+Haut	3,060DT		3,160DT	3,160DT
+Bas	2,820DT		2,090DT	2,090DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	22,6x	-	9,2x	5,7x
Div Yield	-	-	-	3,5%
P/B	0,5x	0,5x	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%	64,2%	63,2%
R. solvabilité	12,3%	12,3%	-	-
PNB (en MDT)	297,5	333,1	370,9	400,6
EBIT (en MDT)	24,4	-40,0	48,5	71,7
Résultat net (en MDT)	12,5	-61,4	30,8	49,4
BPA (en DT)	0,125	-	0,308	0,494
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,100
Pay out	0,0%	-	0,0%	22,5%
ROE	2,1%	-10,3%	5,0%	7,7%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

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

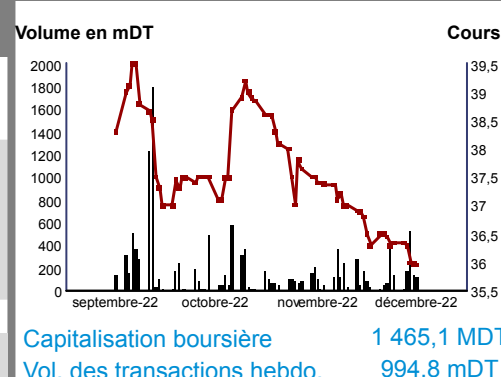
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/12/2022: **35,960 DT**

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

Acheter



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,0%		28,7%	29,3%
+Haut	36,340DT		39,500DT	39,500DT
+Bas	35,960DT		26,960DT	26,850DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	10,5x	8,8x	7,7x	7,4x
Div Yield	7,5%	8,8%	9,5%	10,0%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	6,0%	6,0%	-	-
TCCC	80,7%	72,3%	-	-
Coef. d'exp	47,1%	50,7%	50,4%	52,1%
R. solvabilité	13,2%	12,5%	-	-
PNB (en MDT)	543,9	601,1	659,5	696,1
EBIT (en MDT)	275,2	283,0	315,1	325,5
Résultat net (en MDT)	140,1	166,3	189,6	199,3
BPA (en DT)	3,438	4,083	4,654	4,891
DPA (en DT)	2,700	3,150	3,400	3,600
Pay out	84,3%	80,2%	75,9%	76,5%
ROE	15,8%	17,6%	18,8%	18,3%

BH BANK
Code ISIN: TN0001900604

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

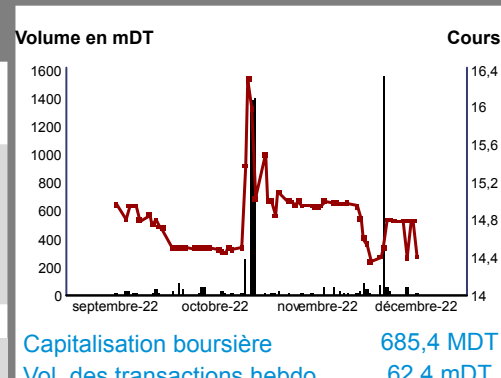
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/12/2022: **14,400 DT**

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

Consolider



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,6%		63,3%	78,3%
+Haut	14,780DT		16,290DT	16,290DT
+Bas	14,390DT		8,160DT	7,650DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	9,4x	5,0x	4,6x	4,2x
Div Yield	4,2%	6,6%	6,9%	7,6%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	15,3%	15,9%	-	-
TCCC	70,5%	71,3%	-	-
Coef. d'exp	38,2%	37,1%	35,7%	36,9%
R. solvabilité	11,8%	14,1%	-	-
PNB (en MDT)	559,9	620,8	704,3	740,5
EBIT (en MDT)	158,6	253,2	291,4	309,9
Résultat net (en MDT)	73,1	137,8	148,8	161,9
BPA (en DT)	1,535	2,895	3,126	3,401
DPA (en DT)	0,600	0,950	1,000	1,100
Pay out	39,2%	33,6%	32,7%	33,1%
ROE	6,8%	11,6%	11,6%	11,7%

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

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

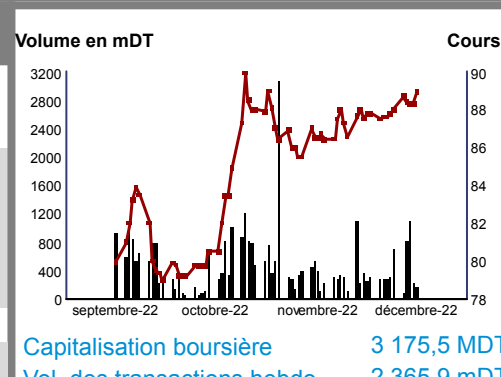
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/12/2022: **88,950 DT**

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

Acheter



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	1,1%		59,1%	62,5%
+Haut	88,950DT		89,950DT	89,950DT
+Bas	88,300DT		53,750DT	51,800DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	11,4x	11,2x	7,8x	7,6x
Div Yield	5,6%	5,8%	7,9%	8,4%
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%	44,1%	44,8%
R. solvabilité	13,3%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	1 034,0	1 134,6	1 270,4	1 340,7
EBIT (en MDT)	429,0	410,0	584,9	636,0
Résultat net (en MDT)	277,5	283,4	406,6	417,0
BPA (en DT)	7,773	7,939	11,389	11,681
DPA (en DT)	5,000	5,200	7,000	7,500
Pay out	63,3%	69,6%	65,3%	68,2%
ROE	15,7%	15,1%	19,2%	18,2%

BNA
Code ISIN: TN0003100609

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

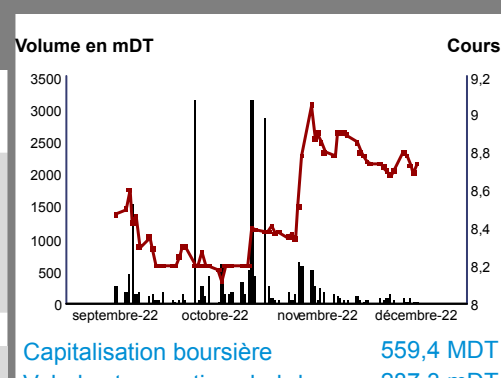
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/12/2022: **8,740 DT**

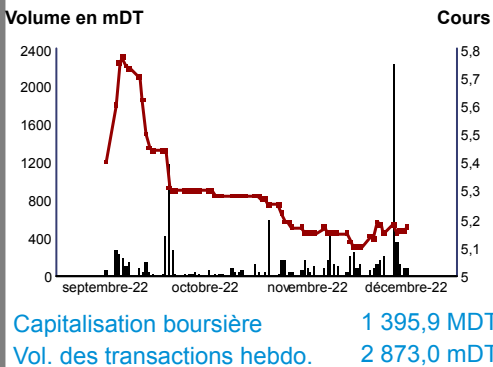
Fonds propres: 1 758,4 MDT
Nombre d'actions: 64,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

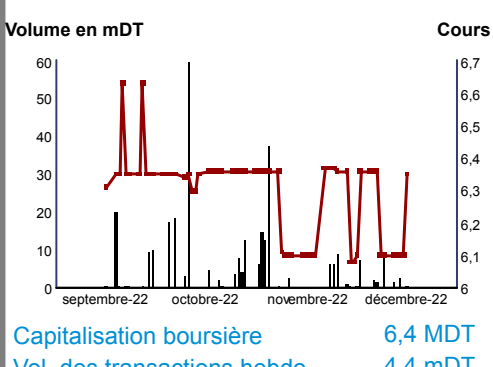
Consolider

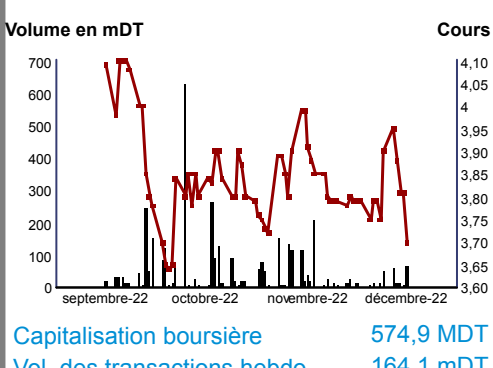


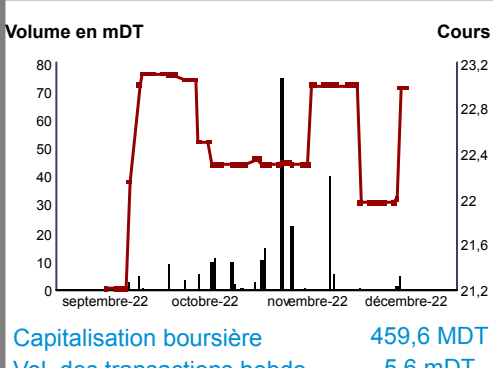
Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,5%		26,9%	28,9%
+Haut	8,800DT		9,050DT	9,050DT
+Bas	8,690DT		6,720DT	6,600DT
Ratios	2020	2021	2022p	2023p
P/E	5,2x	3,2x	2,8x	2,6x
Div Yield	5,7%	9,2%	11,4%	12,6%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

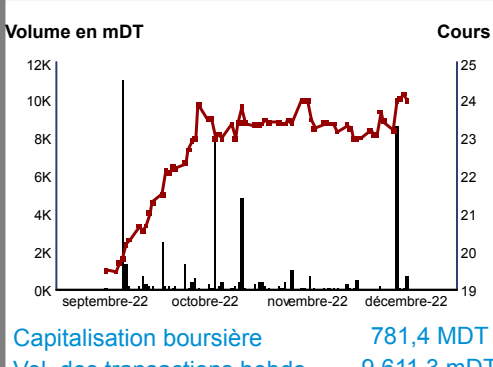
Indic. financiers	2020	2021	2022p	2023p
TCC	15,8%	15,6%	-	-
TCCC	66,1%	69,9%	-	-
Coef. d'exp	48,1%	47,4%	43,2%	44,9%
R. solvabilité	19,8%	19,9%	-	-
PNB (en MDT)	691,2	912,2	1 065,8	1 111,5
EBIT (en MDT)	174,5	270,2	301,6	324,5
Résultat net (en MDT)	107,6	173,4	196,6	211,5
BPA (en DT)	1,682	2,709	3,072	3,305
DPA (en DT)	0,500	0,800	1,000	1,100
Pay out	31,3%	31,4%	34,6%	35,4%
ROE	6,5%	9,8%	10,4%	10,5%

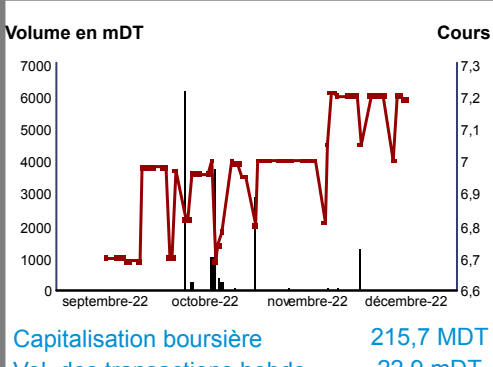
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif EI FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 37,4% Fonds propres 1 103,3 MDT Nombre d'actions 270,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/12/2022: 5,170 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 395,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 873,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,4%</td><td>18,9%</td><td>23,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,180DT</td><td>5,770DT</td><td>5,770DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,150DT</td><td>4,130DT</td><td>4,130DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,8x</td><td>9,2x</td><td>8,4x</td><td>8,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,8%</td><td>5,4%</td><td>5,4%</td><td>5,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	0,4%	18,9%	23,4%	+Haut	5,180DT	5,770DT	5,770DT	+Bas	5,150DT	4,130DT	4,130DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	14,8x	9,2x	8,4x	8,2x	Div Yield	6,8%	5,4%	5,4%	5,8%	P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>9,6%</td><td>8,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>61,5%</td><td>74,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>30,5%</td><td>35,8%</td><td>35,6%</td><td>36,7%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>15,8%</td><td>17,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>380,4</td><td>386,0</td><td>419,1</td><td>440,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>192,1</td><td>228,9</td><td>257,7</td><td>265,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>94,4</td><td>152,1</td><td>165,7</td><td>170,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,350</td><td>0,563</td><td>0,614</td><td>0,631</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,350</td><td>0,280</td><td>0,280</td><td>0,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>77,0%</td><td>39,0%</td><td>43,0%</td><td>44,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,7%</td><td>13,1%</td><td>13,3%</td><td>12,8%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	9,6%	8,0%	-	-	TCCC	61,5%	74,0%	-	-	Coef. d'exp	30,5%	35,8%	35,6%	36,7%	R. solvabilité	15,8%	17,1%	-	-	PNB (en MDT)	380,4	386,0	419,1	440,1	EBIT (en MDT)	192,1	228,9	257,7	265,1	Résultat net (en MDT)	94,4	152,1	165,7	170,3	BPA (en DT)	0,350	0,563	0,614	0,631	DPA (en DT)	0,350	0,280	0,280	0,300	Pay out	77,0%	39,0%	43,0%	44,9%	ROE	8,7%	13,1%	13,3%	12,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,4%	18,9%	23,4%																																																																																																		
+Haut	5,180DT	5,770DT	5,770DT																																																																																																		
+Bas	5,150DT	4,130DT	4,130DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	14,8x	9,2x	8,4x	8,2x																																																																																																	
Div Yield	6,8%	5,4%	5,4%	5,8%																																																																																																	
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	9,6%	8,0%	-	-																																																																																																	
TCCC	61,5%	74,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	30,5%	35,8%	35,6%	36,7%																																																																																																	
R. solvabilité	15,8%	17,1%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	380,4	386,0	419,1	440,1																																																																																																	
EBIT (en MDT)	192,1	228,9	257,7	265,1																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	94,4	152,1	165,7	170,3																																																																																																	
BPA (en DT)	0,350	0,563	0,614	0,631																																																																																																	
DPA (en DT)	0,350	0,280	0,280	0,300																																																																																																	
Pay out	77,0%	39,0%	43,0%	44,9%																																																																																																	
ROE	8,7%	13,1%	13,3%	12,8%																																																																																																	

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 23/12/2022: 6,350 DT Alléger	 Capitalisation boursière: 6,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 4,4 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,1%</td><td>-13,4%</td><td>-13,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,350DT</td><td>7,330DT</td><td>7,330DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,100DT</td><td>5,950DT</td><td>5,950DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>6,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	4,1%	-13,4%	-13,4%	+Haut	6,350DT	7,330DT	7,330DT	+Bas	6,100DT	5,950DT	5,950DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	-	-	-	6,2x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>16,1%</td><td>18,9%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>54,2%</td><td>60,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>82,9%</td><td>79,2%</td><td>79,2%</td><td>78,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,5%</td><td>11,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>55,8</td><td>75,3</td><td>80,4</td><td>87,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-11,8</td><td>-22,6</td><td>-4,0</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-12,0</td><td>-32,4</td><td>-8,9</td><td>1,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>1,022</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-6,0%</td><td>-17,7%</td><td>-5,1%</td><td>0,6%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	16,1%	18,9%	-	-	TCCC	54,2%	60,4%	-	-	Coef. d'exp	82,9%	79,2%	79,2%	78,6%	R. solvabilité	11,5%	11,1%	-	-	PNB (en MDT)	55,8	75,3	80,4	87,0	EBIT (en MDT)	-11,8	-22,6	-4,0	3,0	Résultat net (en MDT)	-12,0	-32,4	-8,9	1,0	BPA (en DT)	-	-	-	1,022	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-6,0%	-17,7%	-5,1%	0,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	4,1%	-13,4%	-13,4%																																																																																																		
+Haut	6,350DT	7,330DT	7,330DT																																																																																																		
+Bas	6,100DT	5,950DT	5,950DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	-	-	-	6,2x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	16,1%	18,9%	-	-																																																																																																	
TCCC	54,2%	60,4%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	82,9%	79,2%	79,2%	78,6%																																																																																																	
R. solvabilité	11,5%	11,1%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	55,8	75,3	80,4	87,0																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-11,8	-22,6	-4,0	3,0																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-12,0	-32,4	-8,9	1,0																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	-	1,022																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																	
ROE	-6,0%	-17,7%	-5,1%	0,6%																																																																																																	

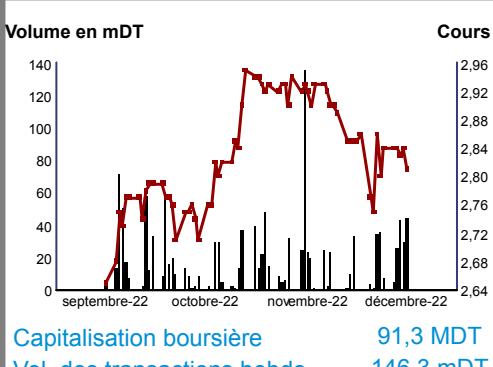
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 215,3 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 23/12/2022: 3,700 DT Conserver	 Capitalisation boursière: 574,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 164,1 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-5,1%</td><td>24,2%</td><td>36,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,950DT</td><td>4,420DT</td><td>4,420DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,700DT</td><td>2,700DT</td><td>2,680DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,4x</td><td>4,5x</td><td>4,8x</td><td>4,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-5,1%	24,2%	36,5%	+Haut	3,950DT	4,420DT	4,420DT	+Bas	3,700DT	2,700DT	2,680DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	8,4x	4,5x	4,8x	4,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>14,9%</td><td>13,5%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>75,3%</td><td>75,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>44,0%</td><td>48,1%</td><td>48,2%</td><td>49,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,6%</td><td>13,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>621,3</td><td>654,9</td><td>719,4</td><td>761,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>173,5</td><td>253,7</td><td>221,9</td><td>244,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>68,4</td><td>128,5</td><td>120,1</td><td>139,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,440</td><td>0,827</td><td>0,773</td><td>0,898</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,0%</td><td>10,1%</td><td>8,6%</td><td>9,1%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	14,9%	13,5%	-	-	TCCC	75,3%	75,0%	-	-	Coef. d'exp	44,0%	48,1%	48,2%	49,3%	R. solvabilité	12,6%	13,3%	-	-	PNB (en MDT)	621,3	654,9	719,4	761,0	EBIT (en MDT)	173,5	253,7	221,9	244,8	Résultat net (en MDT)	68,4	128,5	120,1	139,6	BPA (en DT)	0,440	0,827	0,773	0,898	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%	8,6%	9,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	-5,1%	24,2%	36,5%																																																																																																		
+Haut	3,950DT	4,420DT	4,420DT																																																																																																		
+Bas	3,700DT	2,700DT	2,680DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	8,4x	4,5x	4,8x	4,1x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	14,9%	13,5%	-	-																																																																																																	
TCCC	75,3%	75,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	44,0%	48,1%	48,2%	49,3%																																																																																																	
R. solvabilité	12,6%	13,3%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	621,3	654,9	719,4	761,0																																																																																																	
EBIT (en MDT)	173,5	253,7	221,9	244,8																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	68,4	128,5	120,1	139,6																																																																																																	
BPA (en DT)	0,440	0,827	0,773	0,898																																																																																																	
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%	8,6%	9,1%																																																																																																	

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: SERENITY CAPITAL FINANCE HC 39,0% Groupe TAMARZISTE 13,0% Part. étrangère 11,2% Fonds propres 447,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 23/12/2022: 22,980 DT Consolider	 Capitalisation boursière: 459,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 5,6 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,6%</td><td>19,8%</td><td>17,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>22,980DT</td><td>23,100DT</td><td>23,100DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>21,970DT</td><td>19,050DT</td><td>18,950DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,8x</td><td>15,1x</td><td>9,8x</td><td>8,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,4%</td><td>3,3%</td><td>3,9%</td><td>4,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	4,6%	19,8%	17,2%	+Haut	22,980DT	23,100DT	23,100DT	+Bas	21,970DT	19,050DT	18,950DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	10,8x	15,1x	9,8x	8,6x	Div Yield	4,4%	3,3%	3,9%	4,4%	P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,6%</td><td>6,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>83,6%</td><td>82,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>62,9%</td><td>76,8%</td><td>74,5%</td><td>73,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,7%</td><td>12,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>243,5</td><td>264,4</td><td>290,1</td><td>312,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>82,0</td><td>60,0</td><td>72,3</td><td>82,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>42,5</td><td>30,5</td><td>47,0</td><td>53,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,123</td><td>1,525</td><td>2,348</td><td>2,667</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>0,750</td><td>0,900</td><td>1,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>47,5%</td><td>39,9%</td><td>31,1%</td><td>30,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,5%</td><td>6,7%</td><td>9,8%</td><td>10,8%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	6,6%	6,6%	-	-	TCCC	83,6%	82,0%	-	-	Coef. d'exp	62,9%	76,8%	74,5%	73,8%	R. solvabilité	12,7%	12,8%	-	-	PNB (en MDT)	243,5	264,4	290,1	312,1	EBIT (en MDT)	82,0	60,0	72,3	82,1	Résultat net (en MDT)	42,5	30,5	47,0	53,3	BPA (en DT)	2,123	1,525	2,348	2,667	DPA (en DT)	1,000	0,750	0,900	1,000	Pay out	47,5%	39,9%	31,1%	30,4%	ROE	9,5%	6,7%	9,8%	10,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	4,6%	19,8%	17,2%																																																																																																		
+Haut	22,980DT	23,100DT	23,100DT																																																																																																		
+Bas	21,970DT	19,050DT	18,950DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	10,8x	15,1x	9,8x	8,6x																																																																																																	
Div Yield	4,4%	3,3%	3,9%	4,4%																																																																																																	
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	6,6%	6,6%	-	-																																																																																																	
TCCC	83,6%	82,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	62,9%	76,8%	74,5%	73,8%																																																																																																	
R. solvabilité	12,7%	12,8%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	243,5	264,4	290,1	312,1																																																																																																	
EBIT (en MDT)	82,0	60,0	72,3	82,1																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	42,5	30,5	47,0	53,3																																																																																																	
BPA (en DT)	2,123	1,525	2,348	2,667																																																																																																	
DPA (en DT)	1,000	0,750	0,900	1,000																																																																																																	
Pay out	47,5%	39,9%	31,1%	30,4%																																																																																																	
ROE	9,5%	6,7%	9,8%	10,8%																																																																																																	

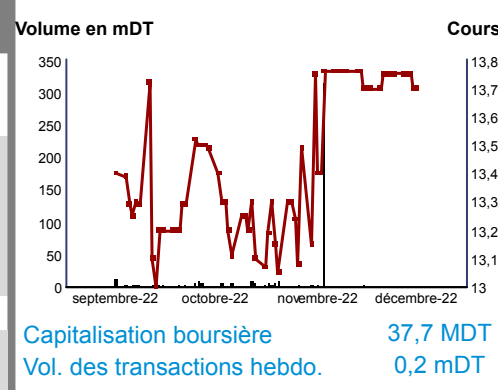
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% GROUPE FAMILLE MZABI 7,0% Part. étrangère 52,5% Fonds propres 742,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 23/12/2022: 24,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 781,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 9 611,3 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>2,3%</td><td>57,3%</td><td>66,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>24,170DT</td><td>24,170DT</td><td>24,170DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>23,200DT</td><td>13,420DT</td><td>13,420DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,0x</td><td>9,4x</td><td>7,1x</td><td>6,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,9%</td><td>2,9%</td><td>4,2%</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	2,3%	57,3%	66,9%	+Haut	24,170DT	24,170DT	24,170DT	+Bas	23,200DT	13,420DT	13,420DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	12,0x	9,4x	7,1x	6,6x	Div Yield	2,9%	2,9%	4,2%	4,6%	P/B	1,1x	1,1x	0,9x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>8,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>79,6%</td><td>71,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>50,7%</td><td>54,2%</td><td>53,3%</td><td>54,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,6%</td><td>12,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>403,0</td><td>444,4</td><td>476,0</td><td>494,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>130,1</td><td>158,7</td><td>176,0</td><td>188,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>65,2</td><td>82,8</td><td>109,7</td><td>118,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,002</td><td>2,542</td><td>3,368</td><td>3,631</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>1,000</td><td>1,100</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>37,0%</td><td>28,0%</td><td>30,2%</td><td>30,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,0%</td><td>10,6%</td><td>13,3%</td><td>13,6%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	8,1%	8,1%	-	-	TCCC	79,6%	71,6%	-	-	Coef. d'exp	50,7%	54,2%	53,3%	54,0%	R. solvabilité	12,6%	12,8%	-	-	PNB (en MDT)	403,0	444,4	476,0	494,3	EBIT (en MDT)	130,1	158,7	176,0	188,6	Résultat net (en MDT)	65,2	82,8	109,7	118,2	BPA (en DT)	2,002	2,542	3,368	3,631	DPA (en DT)	0,700	0,700	1,000	1,100	Pay out	37,0%	28,0%	30,2%	30,8%	ROE	9,0%	10,6%	13,3%	13,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	2,3%	57,3%	66,9%																																																																																																		
+Haut	24,170DT	24,170DT	24,170DT																																																																																																		
+Bas	23,200DT	13,420DT	13,420DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	12,0x	9,4x	7,1x	6,6x																																																																																																	
Div Yield	2,9%	2,9%	4,2%	4,6%																																																																																																	
P/B	1,1x	1,1x	0,9x	0,9x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	8,1%	8,1%	-	-																																																																																																	
TCCC	79,6%	71,6%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	50,7%	54,2%	53,3%	54,0%																																																																																																	
R. solvabilité	12,6%	12,8%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	403,0	444,4	476,0	494,3																																																																																																	
EBIT (en MDT)	130,1	158,7	176,0	188,6																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	65,2	82,8	109,7	118,2																																																																																																	
BPA (en DT)	2,002	2,542	3,368	3,631																																																																																																	
DPA (en DT)	0,700	0,700	1,000	1,100																																																																																																	
Pay out	37,0%	28,0%	30,2%	30,8%																																																																																																	
ROE	9,0%	10,6%	13,3%	13,6%																																																																																																	

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 23/12/2022: 7,190 DT Conserver	 Capitalisation boursière: 215,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 22,9 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>-1,5%</td><td>7,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,200DT</td><td>7,300DT</td><td>7,300DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,000DT</td><td>6,500DT</td><td>6,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>NS</td><td>24,6x</td><td>16,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-0,1%	-1,5%	7,3%	+Haut	7,200DT	7,300DT	7,300DT	+Bas	7,000DT	6,500DT	6,500DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	-	NS	24,6x	16,7x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>10,8%</td><td>8,5%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>44,4%</td><td>45,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>95,6%</td><td>75,2%</td><td>68,6%</td><td>65,1%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>21,1%</td><td>15,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>32,0</td><td>49,9</td><td>60,5</td><td>70,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-5,1</td><td>5,1</td><td>11,7</td><td>17,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-5,8</td><td>1,8</td><td>8,8</td><td>12,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,060</td><td>0,293</td><td>0,432</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-3,7%</td><td>1,1%</td><td>5,3%</td><td>7,2%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	10,8%	8,5%	-	-	TCCC	44,4%	45,6%	-	-	Coef. d'exp	95,6%	75,2%	68,6%	65,1%	R. solvabilité	21,1%	15,3%	-	-	PNB (en MDT)	32,0	49,9	60,5	70,6	EBIT (en MDT)	-5,1	5,1	11,7	17,3	Résultat net (en MDT)	-5,8	1,8	8,8	12,9	BPA (en DT)	-	0,060	0,293	0,432	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-3,7%	1,1%	5,3%	7,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	-0,1%	-1,5%	7,3%																																																																																																		
+Haut	7,200DT	7,300DT	7,300DT																																																																																																		
+Bas	7,000DT	6,500DT	6,500DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	-	NS	24,6x	16,7x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	10,8%	8,5%	-	-																																																																																																	
TCCC	44,4%	45,6%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	95,6%	75,2%	68,6%	65,1%																																																																																																	
R. solvabilité	21,1%	15,3%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	32,0	49,9	60,5	70,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-5,1	5,1	11,7	17,3																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-5,8	1,8	8,8	12,9																																																																																																	
BPA (en DT)	-	0,060	0,293	0,432																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	-3,7%	1,1%	5,3%	7,2%																																																																																																	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
LEASING	-0,3%	28,6%	7	456,6	0,0	0,2	0,6%	7,4x	6,7x	6,7%	7,5%	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 23/12/2022: 2,810 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 91,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 146,3 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2021</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,1%</td><td>65,4%</td><td>63,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,840DT</td><td>2,950DT</td><td>2,950DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,810DT</td><td>1,610DT</td><td>1,600DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>17,3x</td><td>8,2x</td><td>7,8x</td><td>7,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,7%</td><td>7,1%</td><td>8,9%</td><td>9,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-1,1%	65,4%	63,6%	+Haut	2,840DT	2,950DT	2,950DT	+Bas	2,810DT	1,610DT	1,600DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	P/E	17,3x	8,2x	7,8x	7,2x	Div Yield	2,7%	7,1%	8,9%	9,6%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2020</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>9,9%</td><td>11,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,1%</td><td>75,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>37,9%</td><td>31,8%</td><td>30,0%</td><td>28,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>18,7%</td><td>18,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>30,2</td><td>39,9</td><td>43,0</td><td>46,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>9,5</td><td>16,1</td><td>20,6</td><td>21,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,3</td><td>11,1</td><td>11,7</td><td>12,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,162</td><td>0,343</td><td>0,361</td><td>0,388</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,075</td><td>0,200</td><td>0,250</td><td>0,270</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>44,6%</td><td>57,4%</td><td>69,3%</td><td>72,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,2%</td><td>10,4%</td><td>10,4%</td><td>10,6%</td></tr> </table>		2020	2021	2022p	2023p	TCC	9,9%	11,8%	-	-	TCCC	73,1%	75,0%	-	-	Coef. d'exp	37,9%	31,8%	30,0%	28,3%	R. solvabilité	18,7%	18,7%	-	-	RNL (en MDT)	30,2	39,9	43,0	46,3	EBIT (en MDT)	9,5	16,1	20,6	21,4	Résultat net (en MDT)	5,3	11,1	11,7	12,6	BPA (en DT)	0,162	0,343	0,361	0,388	DPA (en DT)	0,075	0,200	0,250	0,270	Pay out	44,6%	57,4%	69,3%	72,0%	ROE	5,2%	10,4%	10,4%	10,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																		
Variation	-1,1%	65,4%	63,6%																																																																																																		
+Haut	2,840DT	2,950DT	2,950DT																																																																																																		
+Bas	2,810DT	1,610DT	1,600DT																																																																																																		
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
P/E	17,3x	8,2x	7,8x	7,2x																																																																																																	
Div Yield	2,7%	7,1%	8,9%	9,6%																																																																																																	
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																	
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																	
TCC	9,9%	11,8%	-	-																																																																																																	
TCCC	73,1%	75,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	37,9%	31,8%	30,0%	28,3%																																																																																																	
R. solvabilité	18,7%	18,7%	-	-																																																																																																	
RNL (en MDT)	30,2	39,9	43,0	46,3																																																																																																	
EBIT (en MDT)	9,5	16,1	20,6	21,4																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	5,3	11,1	11,7	12,6																																																																																																	
BPA (en DT)	0,162	0,343	0,361	0,388																																																																																																	
DPA (en DT)	0,075	0,200	0,250	0,270																																																																																																	
Pay out	44,6%	57,4%	69,3%	72,0%																																																																																																	
ROE	5,2%	10,4%	10,4%	10,6%																																																																																																	

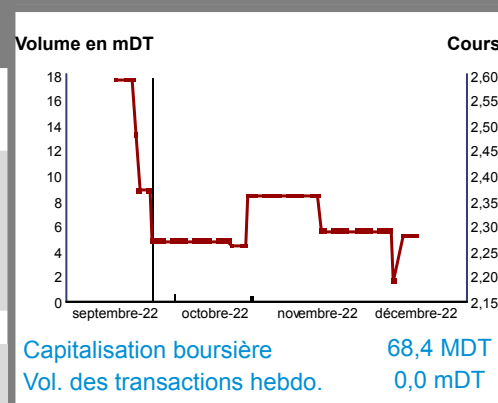
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,8%	Cours du 23/12/2022
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	62,5 MDT	13,700 DT
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,4%	24,2%	20,6%
+Haut	13,750DT	13,900DT	13,900DT
+Bas	13,700DT	9,910DT	9,910DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	11,7x	5,3x	5,7x
Div Yield	3,6%	8,8%	8,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

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

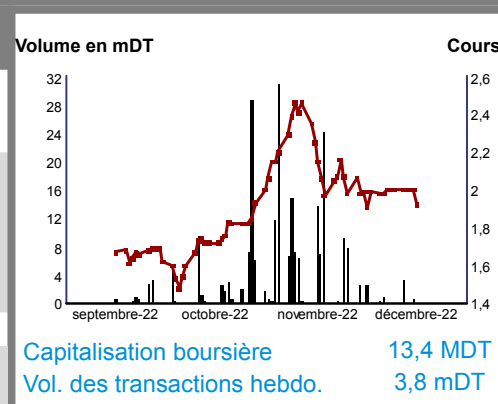
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Arab Leasing International Finance	40,7%	Cours du 23/12/2022
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	94,9 MDT	2,280 DT
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,1%	0,7%	5,1%
+Haut	2,280DT	2,720DT	2,720DT
+Bas	2,280DT	2,014DT	2,014DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	9,9x	6,8x	6,4x
Div Yield	4,8%	5,1%	5,3%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
TCC	3,8%	6,0%	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	38,3%	32,6%	33,9%	34,5%
R. solvabilité	23,1%	21,2%	-	-
RNL (en MDT)	17,8	25,0	26,3	28,1
EBIT (en MDT)	6,8	13,1	13,3	14,0
Résultat net (en MDT)	6,9	10,1	10,7	11,2
BPA (en DT)	0,230	0,336	0,355	0,373
DPA (en DT)	0,110	0,116	0,120	0,125
Pay out	47,9%	34,5%	33,8%	33,5%
ROE	7,8%	10,6%	10,6%	10,6%

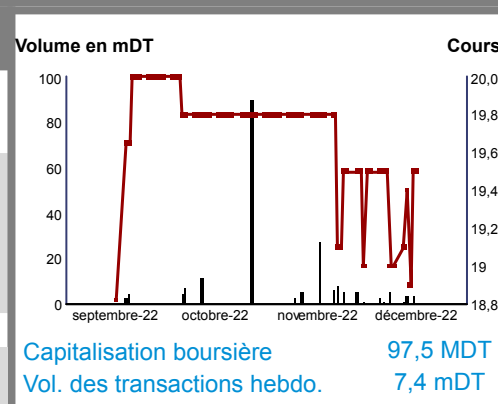
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
BH BANK	41,6%	Cours du 23/12/2022
BH ASSURANCE	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	30,3 MDT	1,920 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-4,0%	32,4%	32,4%
+Haut	2,000DT	2,460DT	2,460DT
+Bas	1,920DT	1,440DT	1,390DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	-	11,8x	12,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	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%	57,6%	57,1%
R. solvabilité	13,6%	13,4%	-	-
RNL (en MDT)	8,5	13,7	14,4	15,3
EBIT (en MDT)	-0,5	1,3	1,7	2,2
Résultat net (en MDT)	-0,5	1,1	1,1	1,4
BPA (en DT)	-	0,163	0,155	0,201
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-1,8%	3,8%	3,5%	4,5%

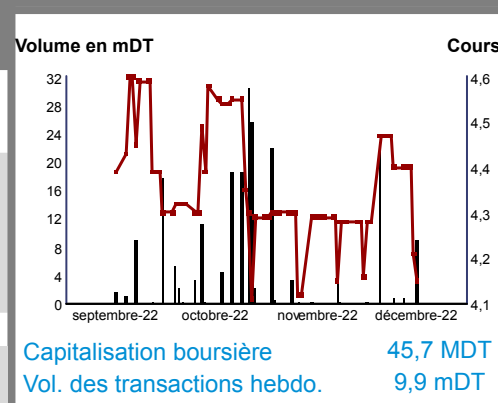
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	35,3%	Cours du 23/12/2022
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	109,2 MDT	19,500 DT
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,6%	24,1%	26,5%
+Haut	19,500DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	18,900DT	14,850DT	14,850DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	7,8x	6,3x	5,5x
Div Yield	9,2%	9,7%	10,8%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
TCC	6,8%	6,5%	-	-
TCCC	81,4%	82,3%	-	-
Coef. d'exp.	32,1%	31,3%	29,2%	27,3%
R. solvabilité	15,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	30,4	37,1	40,2	42,8
EBIT (en MDT)	15,6	19,7	24,3	24,8
Résultat net (en MDT)	12,4	15,6	17,8	18,2
BPA (en DT)	2,489	3,111	3,565	3,640
DPA (en DT)	1,795	1,900	2,100	2,200
Pay out	71,9%	62,5%	60,3%	61,9%
ROE	12,1%	14,2%	15,3%	14,9%

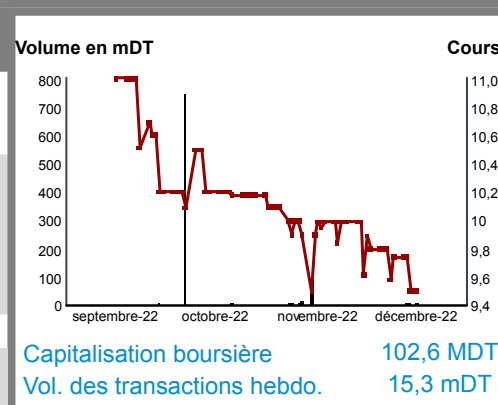
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 23/12/2022
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère 10,7%		
Fonds propres	71,0 MDT	4,150 DT
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-5,7%	49,5%	57,0%
+Haut	4,400DT	4,640DT	4,640DT
+Bas	4,150DT	2,550DT	2,550DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	-	7,7x	8,2x
Div Yield	-	4,8%	5,3%
P/B	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%	48,7%	46,9%	45,1%
R. solvabilité	13,5%	15,9%	-	-
RNL (en MDT)	18,6	32,5	34,5	36,3
EBIT (en MDT)	-3,2	5,7	7,0	7,8
Résultat net (en MDT)	-3,2	5,9	5,6	6,1
BPA (en DT)	-	0,537	0,505	0,552
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,220	0,230
Pay out	-	53,3%	62,4%	59,7%
ROE	-4,5%	7,8%	6,9%	7,1%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 23/12/2022
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère 0,7%		
Fonds propres	177,4 MDT	9,500 DT
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Consolider

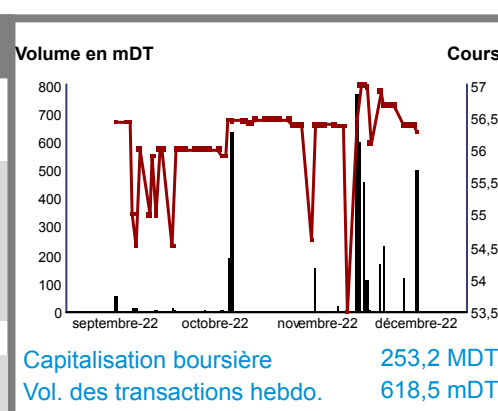


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,5%	10,5%	10,5%
+Haut	9,740DT	11,180DT	11,180DT
+Bas	9,500DT	8,300DT	8,300DT
Ratios			
	2020	2021	2022p
P/E	11,4x	9,3x	7,1x
Div Yield	3,8%	5,3%	6,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2020	2021	2022p	2023p
TCC	11,5%	13,1%	-	-
TCCC	64,2%	71,3%	-	-
Coef. d'exp.	34,4%	48,2%	37,7%	37,2%
R. solvabilité	18,0%	-	-	-
RNL (en MDT)	144,3	135,1	137,7	144,4
EBIT (en MDT)	12,7	16,6	19,0	19,5
Résultat net (en MDT)	9,0	11,0	14,4	14,8
BPA (en DT)	0,831	1,022	1,336	1,371
DPA (en DT)	0,360	0,500	0,600	0,700
Pay out	60,3%	64,8%	54,5%	62,0%
ROE	4,0%	5,0%	6,3%	6,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
ASSURANCES	-0,5%	8,3%	5	1 205,4	0,2	0,9	7,3%	11,9x	11,4x	3,7%	4,1%	48,0%	1,2x	20,0%

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	64,0%	Cours du 23/12/2022
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	175,8 MDT	56,270 DT
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,7%	-8,5%	-9,1%
+Haut	56,390DT	61,670DT	61,790DT
+Bas	56,270DT	53,290DT	53,290DT
Ratios			
	2020	2021p	2022p
P/E	10,9x	8,7x	7,5x
Div Yield	3,3%	3,9%	4,4%
P/B	1,7x	1,4x	1,3x

Indic. financiers				
	2020	2021p	2022p	2023p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	29,3%	31,4%	32,2%	31,6%
% CA non vie	70,7%	69,3%	68,6%	69,2%
CA (en MDT)	262,3	291,6	318,1	340,5
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	23,1	29,1	33,8	37,2
BPA (en DT)	5,140	6,477	7,521	8,260
DPA (en DT)	1,870	2,210	2,500	2,700
Pay out	36,4%	45,1%	43,9%	43,2%
ROE	15,2%	16,6%	17,6%	17,6%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,3% Groupe des assurances du 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 23/12/2022 54,000 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 54,000DT +Bas 54,000DT	depuis le 31/12/2021 1,1% 54,630DT 52,000DT	un an glissant 1,1% 54,630DT 52,000DT	Ratios 2020 2021 2022p 2023p P/E 12,7x 15,4x 15,7x 14,2x Div Yield 5,2% 5,2% 5,4% 5,6% P/B 2,1x 2,0x 1,8x 1,7x	Primes émises (en MDT) 183,4 193,0 203,1 213,7 Sinistres réglés (en MDT) 90,3 94,8 99,5 104,5 % CA vie 23,0% 23,2% 23,4% 23,5% % CA non vie 77,0% 76,8% 76,6% 76,5% CA (en MDT) 183,4 193,0 203,1 213,7 Résultat technique (en MDT) 36,4 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 2,900 3,000 Pay out 65,8% 79,8% 84,5% 79,0% ROE 16,6% 12,7% 11,6% 11,9%			
Fonds propres 165,6 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 324,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT										

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Groupe POULINA 37,4% BH BANK 23,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/12/2022 50,010 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 50,010DT +Bas 50,010DT	depuis le 31/12/2021 7,6% 50,010DT 46,400DT	un an glissant 7,6% 50,010DT 46,400DT	Ratios 2020 2021 2022p 2023p P/E 13,8x 10,1x 9,6x 9,4x Div Yield 2,0% 2,2% 2,5% 2,8% P/B 1,9x 1,6x 1,5x 1,4x	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 1,250 1,400 Pay out 27,5% 22,3% 24,0% 26,3% ROE 13,8% 16,3% 15,8% 15,0%			
Fonds propres 80,7 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 133,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT										

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 40,3%		Cours du 23/12/2022 154,000 DT					Perf. Variation -0,6% +Haut 155,900DT +Bas 154,000DT	depuis le 31/12/2021 29,2% 164,060DT 103,350DT	un an glissant 28,2% 164,060DT 103,350DT	Ratios 2020 2021 2022p 2023p P/E 21,7x 16,9x 14,7x 12,9x Div Yield 1,8% 2,4% 2,9% 3,2% P/B 1,0x 0,9x 0,9x 0,9x	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 4,500 5,000 Pay out 40,0% 40,0% 42,9% 41,9% ROE 4,5% 5,5% 6,2% 6,7%			
Fonds propres 379,6 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 355,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 184,3 mDT										

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 19,0% COMAR 16,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/12/2022 6,990 DT					Perf. Variation -1,1% +Haut 7,050DT +Bas 6,990DT	depuis le 31/12/2021 2,8% 7,080DT 6,200DT	un an glissant 2,7% 7,080DT 6,200DT	Ratios 2020 2021 2022p 2023p P/E 11,4x 8,4x 10,3x 10,1x Div Yield 3,5% 5,0% 5,4% 5,7% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,5x	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%			
Fonds propres 223,9 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 139,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 88,2 mDT										

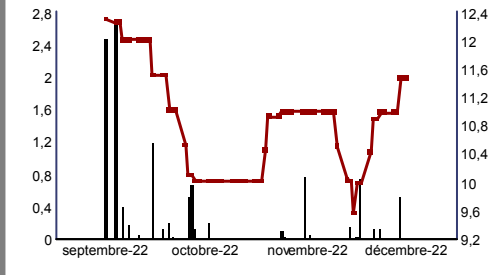
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-2,9%	3	261,8	0,0	0,1	0,4%	12,0x	10,6x	8,1%	8,1%	96,8%	3,5x	0,0%

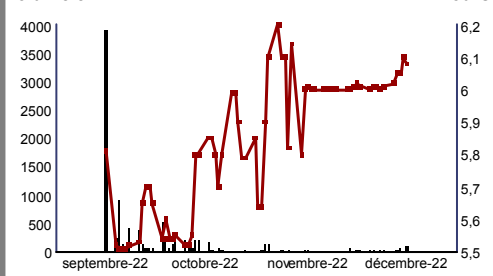
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 38,9% Groupe Mohamed RIAHI 29,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/12/2022 42,110 DT					Perf.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

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/12/2022 7,600 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 7,600DT +Bas 7,590DT	depuis le 31/12/2021 -3,2% 8,720DT 7,590DT	un an glissant 0,0% 8,720DT 7,590DT	Ratios 2020 2021 2022p 2023p P/E 12,6x 12,2x 10,6x 10,1x Div Yield 7,9% 7,9% 7,9% 7,9% P/B 3,0x 3,0x 3,0x 2,9x	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%			
Fonds propres 71,4 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 212,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 102,8 mDT										

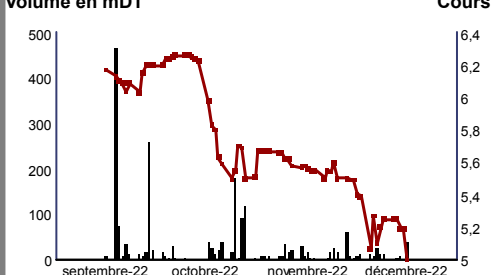
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING et FACTORING 36,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/12/2022 7,100 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 7,100DT +Bas 7,100DT	depuis le 31/12/2021 -36,0% 11,380DT 5,570DT	un an glissant -33,5% 11,390DT 5,570DT	Ratios 2020 2021 2022p 2023p P/E 2,5x 14,0x 13,0x 10,6x Div Yield 21,1% 7,0% 7,0% 7,0% P/B 0,9x 1,1x 1,0x 1,0x	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%			
Fonds propres 6,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 6,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT										

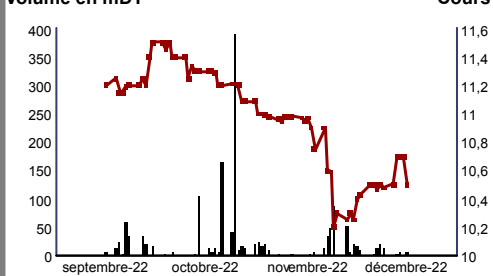
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
DISTRIBUTION GENERALE	2,9%	-1,4%	2	253,1	0,0	0,2	0,9%	-	-	-	-	10,8x	5,2%	

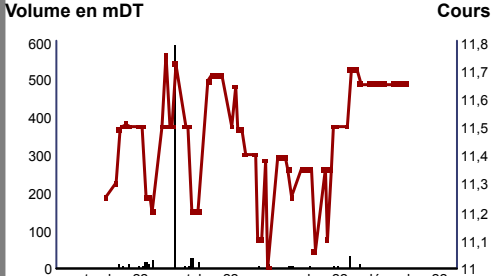
MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0%		Cours du 23/12/2022 11,470 DT Conserv		Capitalisation boursière 131,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Variation	4,5%				-31,0%	-31,1%	Dette nette (en MDT)	416,5	391,2	381,5	372,5		
+Haut	11,470DT	16,630DT	16,650DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	10,980DT	9,560DT	9,560DT	CA (en MDT)	979,3	979,8	970,0	1 008,8					
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	52,1	54,9	49,7	61,3
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	-2,8	8,5	12,7	26,0				
VE/EBITDA	10,5x	9,5x	10,3x	8,2x	Résultat net (en MDT)	-37,0	-26,9	-25,6	-12,4				
VE/EBIT	neg.	61,2x	40,6x	19,4x	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	1,4x	1,8x	2,6x	3,3x	ROE	ns	ns	ns	ns				

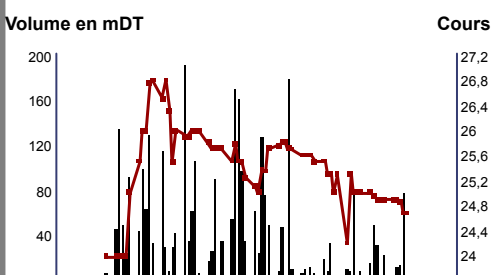
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7%		Cours du 23/12/2022 6,080 DT Conserv		Capitalisation boursière 121,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 202,3 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Variation	1,2%				30,8%	29,9%	Dette nette (en MDT)	112,4	116,4	117,4	117,7		
+Haut	6,100DT	6,200DT	6,200DT	Gearing	163,7%	175,6%	192,1%	193,5%					
+Bas	6,020DT	3,700DT	3,700DT	CA (en MDT)	631,6	639,0	671,0	691,1					
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	29,2	30,5	32,5	38,3
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	24,1	27,4	28,1	29,5				
VE/EBITDA	8,0x	7,4x	7,4x	6,2x	Résultat net (en MDT)	-9,6	-3,1	-5,2	-0,3				
VE/EBIT	9,7x	8,7x	8,5x	8,1x	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	2,0x	2,1x	2,1x	2,1x	ROE	-14,0%	-4,7%	-8,5%	-0,5%				

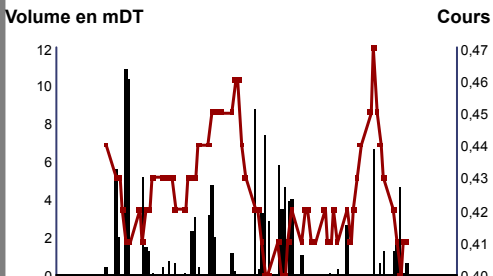
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,2%	3,8%	5	794,3	0,0	0,2	0,5%	7,1x	8,7x	9,6%	9,0%	73,5%	1,8x	7,2%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZ HOLDING INVEST 27,3% MZABI Moncef 25,8%		Cours du 23/12/2022 5,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 191,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 53,5 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Variation	-4,8%				-6,1%	-5,5%	Dette nette (en MDT)	-122,9	-153,8	-150,5	-145,7		
+Haut	5,250DT	7,290DT	7,290DT	Gearing	-59,2%	-69,8%	-63,7%	-59,6%					
+Bas	5,000DT	5,000DT	5,000DT	CA (en MDT)	212,3	270,1	189,1	204,2					
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	38,4	48,5	25,1	40,6
VE/CA	0,3x	0,1x	0,2x	0,2x	EBIT (en MDT)	37,3	46,8	23,3	38,7				
VE/EBITDA	1,8x	0,8x	1,6x	1,1x	Résultat net (en MDT)	33,2	41,3	21,5	32,1				
VE/EBIT	1,8x	0,8x	1,7x	1,2x	BPA (en DT)	0,869	1,080	0,562	0,840				
P/E	5,8x	4,6x	8,9x	6,0x	DPA (en DT)	0,800	0,800	0,650	0,700				
Div Yield	16,0%	16,0%	13,0%	14,0%	Pay out	134,5%	76,5%	119,4%	86,0%				
P/B	1,5x	1,4x	1,4x	1,3x	ROE	16,4%	19,3%	9,4%	13,5%				

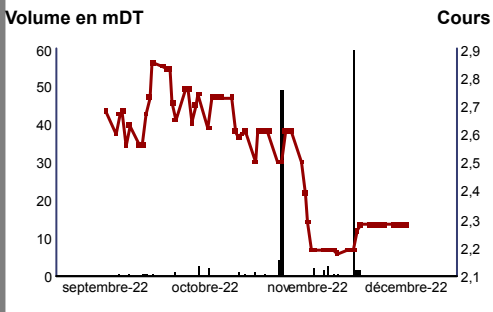
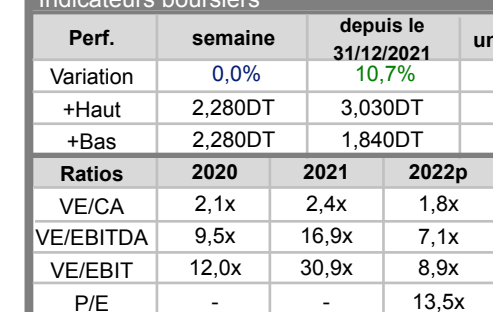
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%		Cours du 23/12/2022 10,500 DT Consolider		Capitalisation boursière 189,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,2 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Variation	0,2%				6,8%	7,1%	Dette nette (en MDT)	-57,7	-104,0	-109,7	-116,3		
+Haut	10,700DT	12,250DT	12,250DT	Gearing	-99,5%	-134,2%	-115,8%	-102,4%					
+Bas	10,500DT	9,560DT	9,540DT	CA (en MDT)	236,6	343,8	319,7	345,3					
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	33,3	48,9	43,8	47,2
VE/CA	0,6x	0,2x	0,2x	0,2x	EBIT (en MDT)	31,5	47,1	41,8	45,2				
VE/EBITDA	3,9x	1,7x	1,8x	1,5x	Résultat net (en MDT)	21,0	33,4	29,6	32,2				
VE/EBIT	4,2x	1,8x	1,9x	1,6x	BPA (en DT)	1,167	1,853	1,647	1,786				
P/E	9,0x	5,7x	6,4x	5,9x	DPA (en DT)	0,830	1,250	1,250	1,300				
Div Yield	7,9%	11,9%	11,9%	12,4%	Pay out	72,1%	68,7%	77,2%	74,1%				
P/B	3,6x	2,7x	2,3x	2,0x	ROE	36,2%	44,0%	32,0%	29,0%				

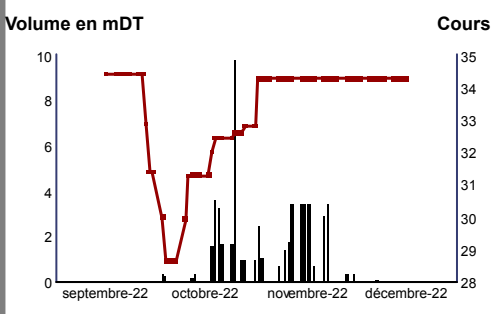
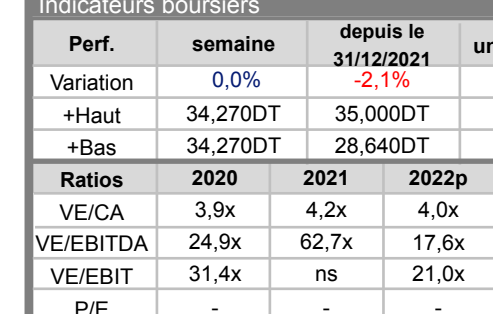
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 53,8% Groupe POULINA 28,5%		Cours du 23/12/2022 11,650 DT Conserv		Capitalisation boursière 349,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Variation	0,0%				0,0%	0,0%	Dette nette (en MDT)	-12,4	-15,5	-17,5	-18,3		
+Haut	11,650DT	11,750DT	11,750DT	Gearing	-7,4%	-8,1%	-8,1%	-7,6%					
+Bas	11,650DT	9,650DT	9,650DT	CA (en MDT)	448,4	538,3	565,2	593,5					
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	48,2	51,9	54,1	57,3
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	41,6	44,8	46,4	48,9				
VE/EBITDA	7,0x	6,4x	6,1x	5,8x	Résultat net (en MDT)	34,9	30,7	31,8	33,2				
VE/EBIT	8,1x	7,5x	7,2x	6,8x	BPA (en DT)	1,163	1,024	1,061	1,106				
P/E	10,0x	11,4x	11,0x	10,5x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650				
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	Pay out	59,4%	72,6%	70,1%	67,2%				
P/B	2,5x	2,3x	2,0x	1,8x	ROE	20,8%	16,1%	14,8%	13,8%				

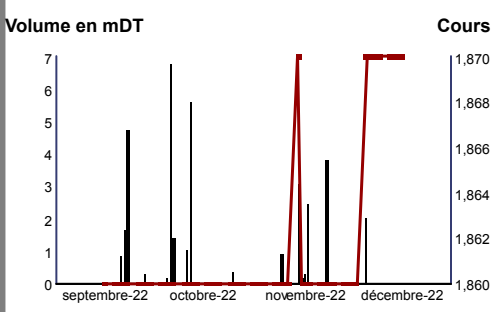
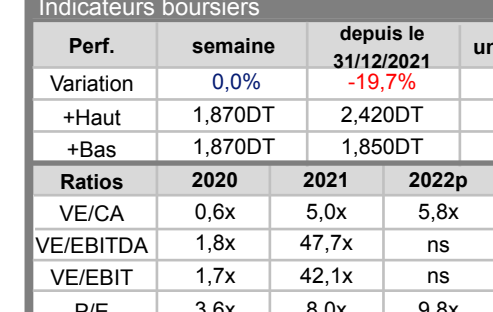
STA		Code ISIN TNNGTFLC2986	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Famille Nouri CHAABENE 47,8% Famille MARZOUGUI 15,0%		Cours du 23/12/2022 24,680 DT Consolider		Capitalisation boursière 49,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 105,7 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Variation	-0,8%				56,9%	56,9%	Dette nette (en MDT)	-10,8	-14,3	-16,4	-18,8		
+Haut	24,890DT	26,800DT	26,800DT	Gearing	-39,1%	-50,6%	-55,7%	-59,5%					
+Bas	24,680DT	15,000DT	15,000DT	CA (en MDT)	86,4	71,4	117,9	132,0					
				Ratios	2020	2021	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	10,3	8,6	10,0	10,9
VE/CA	0,4x	0,5x	0,3x	0,2x	EBIT (en MDT)	9,3	7,6	9,1	10,1				
VE/EBITDA	3,7x	4,1x	3,3x	2,8x	Résultat net (en MDT)	5,4	4,6	6,8	7,6				
VE/EBIT	4,1x	4,6x	3,6x	3,0x	BPA (en DT)	2,705	2,285	3,378	3,806				
P/E	9,1x	10,8x	7,3x	6,5x	DPA (en DT)	2,000	2,000	2,500	2,800				
Div Yield	8,1%	8,1%	10,1%	11,3%	Pay out	73,9%	87,5%	74,0%	73,6%				
P/B	1,8x	1,8x	1,7x	1,6x	ROE	19,6%	16,2%	23,0%	24,1%				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%		Cours du 23/12/2022 0,410 DT Vendre		Capitalisation boursière 15,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,3 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Variation	-4,7%				7,9%	20,6%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	0,420DT	0,650DT	0,650DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,400DT	0,370DT	0,330DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
				Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-				

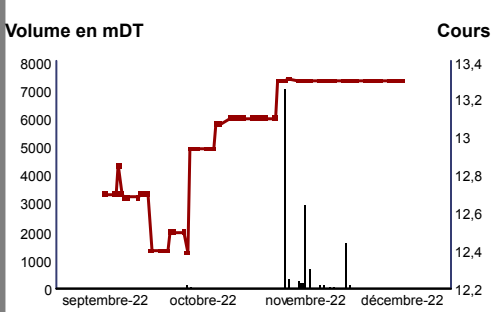
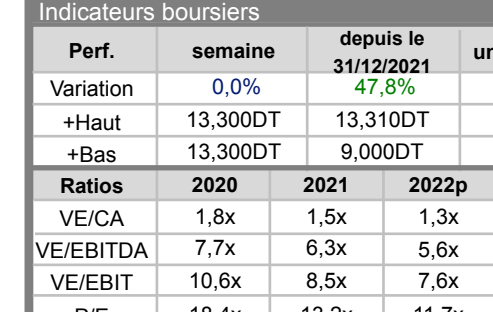
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IMMOBILIER	0,0%	-6,8%	3	78,4	0,0	0,0	0,2%	8,0x	10,6x	2,0%	1,2%	125,5%	0,6x	4,9%

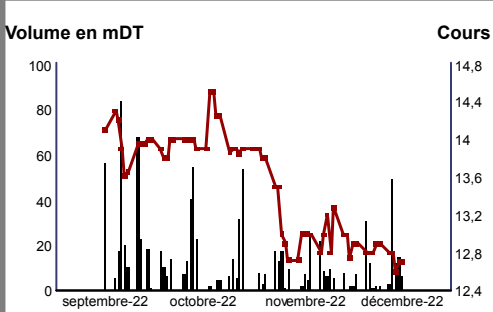
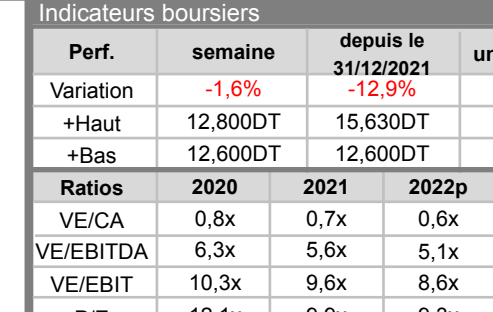
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6%		Cours du 23/12/2022 2,280 DT Conserver	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 10,7% 11,2% +Haut 2,280DT 3,030DT 3,030DT +Bas 2,280DT 1,840DT 1,840DT		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%			
Part. étrangère 0,1% Fonds propres 32,6 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 11,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		Ratios 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 2,1x 2,4x 1,8x 1,6x VE/EBITDA 9,5x 16,9x 7,1x 6,7x VE/EBIT 12,0x 30,9x 8,9x 8,5x P/E - - 13,5x 11,6x Div Yield - - - - P/B 0,3x 0,4x 0,4x 0,4x							

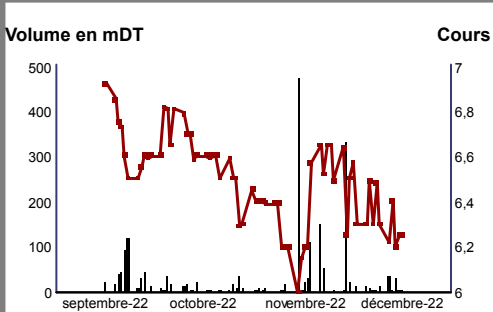
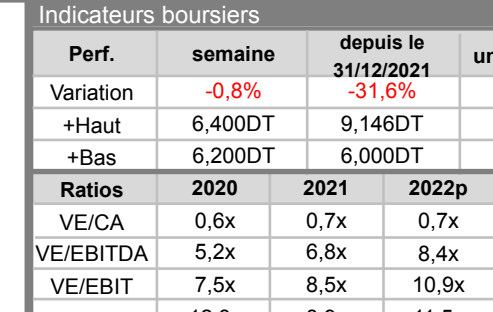
SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,3% GAT 26,7%		Cours du 23/12/2022 34,270 DT Conserver	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% -2,1% 5,7% +Haut 34,270DT 35,000DT 35,000DT +Bas 34,270DT 28,640DT 28,640DT		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%			
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 31,9 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 37,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		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							

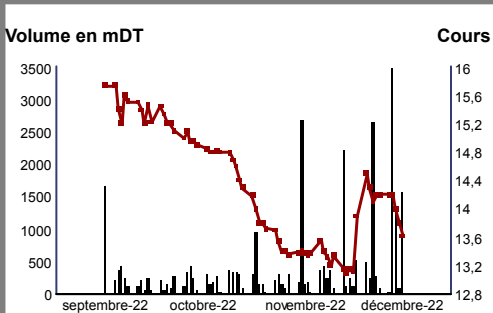
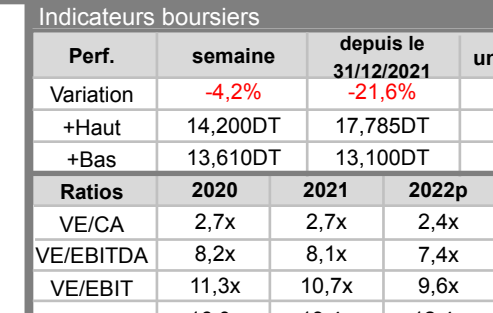
SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires PARTNER INVESTMENT SA 75,9%		Cours du 23/12/2022 1,870 DT Conserver	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% -19,7% -16,1% +Haut 1,870DT 2,420DT 2,420DT +Bas 1,870DT 1,850DT 1,850DT		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 0,060 0,080 Pay out 0,0% 125,5% 91,7% 102,6% ROE 19,8% 8,8% 6,8% 7,5%			
Part. étrangère 13,1% Fonds propres 40,3 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 29,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		Ratios 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 0,6x 5,0x 5,8x 4,9x VE/EBITDA 1,8x 47,7x ns 85,1x VE/EBIT 1,7x 42,1x ns 70,1x P/E 3,6x 8,0x 9,8x 8,2x Div Yield - 5,3% 3,2% 4,3% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x							

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-3,6%	-19,1%	5	4 256,3	1,3	6,6	2,1%	12,6x	11,7x	4,8%	5,3%	79,0%	3,2x	50,4%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 29,4% Ekuity Capital 20,2%		Cours du 23/12/2022 13,300 DT Consolider	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation 0,0% 47,8% 44,7% +Haut 13,300DT 13,310DT 13,310DT +Bas 13,300DT 9,000DT 9,000DT		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 0,275 Pay out 31,0% 29,6% 30,6% 31,4% ROE 17,5% 20,3% 21,7% 22,2%			
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 22,3 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 65,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		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							

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Consulting SARL 85,0% Sté Agricole El Hadayek 6,1%		Cours du 23/12/2022 12,700 DT Acheter	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -1,6% -12,9% -11,7% +Haut 12,800DT 15,630DT 15,630DT +Bas 12,600DT 12,600DT 12,600DT		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 0,370 0,400 Pay out 95,2% 95,1% 111,2% 112,2% ROE 23,1% 24,2% 21,8% 20,0%			
Part. étrangère 3,1% Fonds propres 579,4 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 697,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 85,3 MDT		Ratios 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 0,8x 0,7x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 6,3x 5,6x 5,1x 4,8x VE/EBIT 10,3x 9,6x 8,6x 8,1x P/E 12,1x 9,9x 9,3x 8,7x Div Yield 2,9% 2,9% 2,9% 3,1% P/B 1,2x 1,2x 1,2x 1,2x							

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND'OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE EQUITY 21,6%		Cours du 23/12/2022 6,250 DT Acheter	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -0,8% -31,6% -31,9% +Haut 6,400DT 9,146DT 9,146DT +Bas 6,200DT 6,000DT 6,000DT		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 0,320 0,340 Pay out 35,9% 46,5% 88,2% 78,4% ROE 10,2% 12,4% 9,4% 10,8%			
Part. étrangère 36,8% Fonds propres 75,0 MDT Nombre d'actions 13,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 86,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,1 MDT		Ratios 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 0,6x 0,7x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 5,2x 6,8x 8,4x 7,5x VE/EBIT 7,5x 8,5x 10,9x 9,4x P/E 12,3x 8,9x 11,5x 9,6x Div Yield 3,2% 5,1% 5,1% 5,4% P/B 1,2x 1,1x 1,1x 1,0x							

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GROUPE CASTEL 47,9% Maghreb Investissement 13,6%		Cours du 23/12/2022 13,610 DT Acheter	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2021 un an glissant Variation -4,2% -21,6% -20,9% +Haut 14,200DT 17,785DT 17,785DT +Bas 13,610DT 13,100DT 13,100DT		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 0,800 0,850 Pay out 88,0% 79,3% 78,4% 77,9% ROE 20,2% 22,2% 22,2% 21,9%			
Part. étrangère 62,1% Fonds propres 774,8 MDT Nombre d'actions 247,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 3 368,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 6 440,3 MDT		Ratios 2020 2021 2022p 2023p VE/CA 2,7x 2,7x 2,4x 2,2x VE/EBITDA 8,2x 8,1x 7,4x 6,9x VE/EBIT 11,3x 10,7x 9,6x 9,0x P/E 16,0x 13,4x 12,4x 11,6x Div Yield 5,3% 5,3% 5,9% 6,2% P/B 4,6x 4,3x 4,1x 3,8x							

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,7%	8,5%	8,5%	Dette nette (en MDT)	23,1	20,2	18,7	17,4	
GALLUS HOLDING 41,3%					+Haut	1,410DT	1,650DT	1,650DT	Gearing	-	-	-	-	
MEDIGRAIN 17,7%					+Bas	1,410DT	1,300DT	1,280DT	CA (en MDT)	118,3	144,8	167,9	188,1	
Part. étrangère 0,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	2,6	6,3	7,2	8,8	
Fonds propres -1,6 MDT					VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-1,5	0,9	1,7	3,0
Nombre d'actions 27,9 Mi					VE/EBITDA	24,1x	9,5x	8,0x	6,4x	Résultat net (en MDT)	-5,0	-0,3	-0,2	1,0
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	neg.	64,0x	33,3x	18,6x	BPA (en DT)	-	-	-	0,037
					P/E	-	-	-	38,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	-26,7x	-24,8x	-21,7x	-50,4x	ROE	ns	ns	ns	ns
					Capitalisation boursière		39,3 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		30,9 mDT							

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,0%	8,3%	3	359,2	0,0	0,2	0,6%	34,4x	39,3x	4,1%	2,3%	143,8%	4,2x	0,2%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	25,3%	24,2%	Dette nette (en MDT)	39,4	51,0	53,0	-	
Lassad et Rafik KILANI 39,9%					+Haut	5,950DT	6,300DT	6,300DT	Gearing	98,7%	129,9%	140,5%	-	
Etat tunisien 35,5%					+Bas	5,950DT	4,680DT	4,680DT	CA (en MDT)	97,7	95,0	109,2	-	
Part. étrangère 0,4%					Ratios				EBITDA (en MDT)	15,3	13,9	16,2	-	
Fonds propres 39,2 MDT					VE/CA	1,7x	1,9x	1,7x	-	EBIT (en MDT)	9,6	6,9	8,6	-
Nombre d'actions 21,5 Mi					VE/EBITDA	11,0x	12,9x	11,2x	-	Résultat net (en MDT)	1,6	1,5	3,5	-
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	17,5x	25,9x	21,1x	-	BPA (en DT)	0,074	0,071	0,163	-
					P/E	79,9x	83,8x	36,5x	-	DPA (en DT)	0,100	0,080	0,080	0,100
					Div Yield	1,7%	1,3%	1,3%	1,7%	Pay out	134,3%	112,6%	49,0%	-
					P/B	3,2x	3,3x	3,4x	-	ROE	4,0%	3,9%	9,3%	-
					Capitalisation boursière		128,1 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		59,3 mDT							

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-26,6%	-26,6%	Dette nette (en MDT)	-	21,9	-	-	
Pharmacie centrale 67,8%					+Haut	4,110DT	5,600DT	5,600DT	Gearing	-	-	-	-	
STEC 12,2%					+Bas	4,110DT	3,200DT	3,200DT	CA (en MDT)	-	9,5	-	-	
Part. étrangère 0,6%					Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-13,2	-	-	
Fonds propres -47,0 MDT					VE/CA	-	3,1x	-	-	EBIT (en MDT)	-	-15,7	-	
Nombre d'actions 1,8 Mi					VE/EBITDA	-	neg.	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-16,6	-	
Valeur nominale 5,0 DT					VE/EBIT	-	neg.	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-0,2x	-	-	ROE	-	ns	-	-
					Capitalisation boursière		7,4 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		0,0 mDT							

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,5%	-0,2%	-0,6%	Dette nette (en MDT)	24,5	24,3	23,4	23,1	
PREMIUM HOLDING SA 40,8%					+Haut	7,130DT	8,100DT	8,100DT	Gearing	21,3%	22,4%	22,3%	23,2%	
CHARFEDDINE Ridha 29,2%					+Bas	6,990DT	6,364DT	6,364DT	CA (en MDT)	91,0	84,5	93,0	105,5	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	23,9	23,9	22,4	25,9	
Fonds propres 108,8 MDT					VE/CA	2,7x	2,9x	2,7x	2,3x	EBIT (en MDT)	13,3	13,7	8,6	10,9
Nombre d'actions 32,0 Mi					VE/EBITDA	10,4x	10,4x	11,0x	9,5x	Résultat net (en MDT)	7,0	8,7	5,4	7,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	18,7x	18,1x	28,8x	22,6x	BPA (en DT)	0,218	0,272	0,170	0,229
					P/E	32,0x	25,7x	41,2x	30,5x	DPA (en DT)	0,469	0,406	0,200	0,300
					Div Yield	6,7%	5,8%	2,9%	4,3%	Pay out	215,0%	149,3%	117,8%	130,9%
					P/B	1,9x	2,1x	2,1x	2,2x	ROE	6,1%	8,0%	5,2%	7,4%
					Capitalisation boursière		223,7 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		91,0 mDT							

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,6%	21,6%	8	1 206,9	0,4	2,0	1,3%	17,0x	13,6x	1,6%	2,1%	73,7%	2,0x	0,5%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,0%	43,2%	45,4%	Dette nette (en MDT)	478,1	409,7	396,8	396,3	
BINA CORPORATE 40,2%					+Haut	1,910DT	2,010DT	2,010DT	Gearing	351,6%	244,6%	198,2%	162,6%	
AL KARAMA Holding 14,9%					+Bas	1,890DT	1,280DT	1,280DT	CA (en MDT)	253,0	326,0	345,5	380,1	
Part. étrangère 0,7%					Ratios				EBITDA (en MDT)	100,7	118,5	122,7	130,9	
Fonds propres 167,5 MDT					VE/CA	4,5x	3,2x	3,0x	2,8x	EBIT (en MDT)	59,6	71,2	76,6	86,7
Nombre d'actions 343,6 Mi					VE/EBITDA	11,2x	8,9x	8,5x	8,0x	Résultat net (en MDT)	19,4	31,5	32,7	43,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	18,9x	14,9x	13,7x	12,1x	BPA (en DT)	0,056	0,092	0,095	0,127
					P/E	33,5x	20,6x	19,8x	14,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	4,8x	3,9x	3,2x	2,7x	ROE	14,2%	18,8%	16,3%	17,9%
					Capitalisation boursière		649,5 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		381,7 mDT							

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	4,7%	-18,3%	-15,2%	Dette nette (en MDT)	146,1	131,4	122,9	121,3	
Etat tunisien 79,9%					+Haut	1,780DT	2,180DT	2,190DT	Gearing	478,0%	152,9%	162,2%	175,2%	
Part. étrangère 0,2%					+Bas	1,740DT	1,180DT	1,180DT	CA (en MDT)	111,1	125,2	112,7	124,0	
Fonds propres 85,9 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	32,6	21,1	18,3	21,8	
Nombre d'actions 44,0 Mi					VE/CA	2,0x	1,7x	1,8x	1,6x	EBIT (en MDT)	13,9	2,7	-0,4	2,7
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	6,9x	9,9x	11,0x	9,2x	Résultat net (en MDT)	-0,4	-6,2	-10,1	-6,5
					VE/EBIT	16,1x	76,5x	neg.	73,8x	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	2,6x	0,9x	1,0x	1,1x	ROE	-1,4%	-7,2%	-13,4%	-9,5%
					Capitalisation boursière		78,4 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		9,9 mDT							

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires					Variation	4,2%	-5,8%	-2,0%	Dette nette (en MDT)	21,7	23,0	22,6	22,4	
SALLEMI Sofiene 56,5%					+Haut	4,700DT	5,060DT	5,190DT	Gearing	46,5%	42,8%	38,5%	34,9%	
SALLEMI Khaled 6,6%					+Bas	4,450DT	4,100DT	4,100DT	CA (en MDT)	89,2	114,6	114,6	124,4	
Part. étrangère 0,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	7,8	18,1	16,5	18,2	
Fonds propres 44,8 MDT					VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	4,9	12,8	10,9	12,2
Nombre d'actions 10,3 Mi					VE/EBITDA	9,0x	3,9x	4,3x	3,9x	Résultat net (en MDT)	0,8	7,9	8,2	9,2
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBIT	14,3x	5,6x	6,6x	5,8x	BPA (en DT)	0,073	0,765	0,797	0,891
					P/E	64,0x	6,1x	5,9x	5,3x	DPA (en DT)	0,100	0,200	0,270	0,320

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/12/2022 1,710 DT Conservier				Capitalisation boursière 21,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		Perf. Variation 4,3% +Haut 1,710DT +Bas 1,640DT	depuis le 31/12/2021 -23,3% 2,420DT 1,570DT	un an glissant -20,1% 2,420DT 1,570DT	Ratios VE/CA 2,9x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,7% SNCI 10,9% Part. étrangère 0,4%		Cours du 23/12/2022 3,680 DT Conservier				Capitalisation boursière 56,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,2 MDT		Perf. Variation 0,0% +Haut 3,680DT +Bas 3,670DT	depuis le 31/12/2021 -14,6% 4,310DT 3,470DT	un an glissant -10,9% 4,310DT 3,470DT	Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 16,9x P/E 33,9x Div Yield 3,3% P/B 2,0x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 17,4% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 1,0%		Cours du 23/12/2022 0,790 DT Conservier				Capitalisation boursière 32,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 108,7 MDT		Perf. Variation -2,5% +Haut 0,800DT +Bas 0,790DT	depuis le 31/12/2021 -7,1% 1,120DT 0,780DT	un an glissant -6,0% 1,120DT 0,780DT	Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 9,8x VE/EBIT 32,1x P/E - Div Yield - P/B 0,4x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 63,2% ATD SICAR 27,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/12/2022 3,400 DT Conservier				Capitalisation boursière 117,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,3 MDT		Perf. Variation 0,0% +Haut 3,400DT +Bas 3,390DT	depuis le 31/12/2021 11,5% 3,400DT 2,390DT	un an glissant 7,9% 3,400DT 2,390DT	Ratios VE/CA 3,7x VE/EBITDA 22,8x VE/EBIT 57,7x P/E - Div Yield - P/B 2,8x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 39,7% BAYAH Yahia 12,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 23/12/2022 4,060 DT Acheter				Capitalisation boursière 203,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 329,6 MDT		Perf. Variation -3,3% +Haut 4,180DT +Bas 4,050DT	depuis le 31/12/2021 -0,2% 4,740DT 3,900DT	un an glissant 1,4% 4,740DT 3,900DT	Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 6,0x VE/EBIT 8,1x P/E 9,6x Div Yield 7,4% P/B 1,4x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,9%	-12,1%	11	2 672,3	0,2	0,9	0,8%	18,5x	19,8x	3,4%	3,4%	74,9%	2,0x	4,3%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,3%		Cours du 23/12/2022 0,950 DT Vendre				Capitalisation boursière 6,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		Perf. Variation 0,0% +Haut 0,950DT +Bas 0,920DT	depuis le 31/12/2021 3,3% 1,430DT 0,790DT	un an glissant -1,0% 1,430DT 0,790DT	Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	2020p 2021p 2022p 2023p	2020p 2021p 2022p 2023p	2020p 2021p 2022p 2023p	2020p 2021p 2022p 2023p

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 14,5% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/12/2022 1,080 DT Consolider				Capitalisation boursière 25,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 152,0 MDT		Perf. Variation -5,3% +Haut 1,110DT +Bas 1,080DT	depuis le 31/12/2021 -35,3% 1,670DT 1,080DT	un an glissant -36,8% 1,690DT 1,080DT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 9,0x VE/EBIT 16,2x P/E - Div Yield - P/B 0,5x	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p	2020 2021 2022p 2023p

ATELIER MEUBLE INT
Code ISIN: TN0007740012

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

Principaux actionnaires

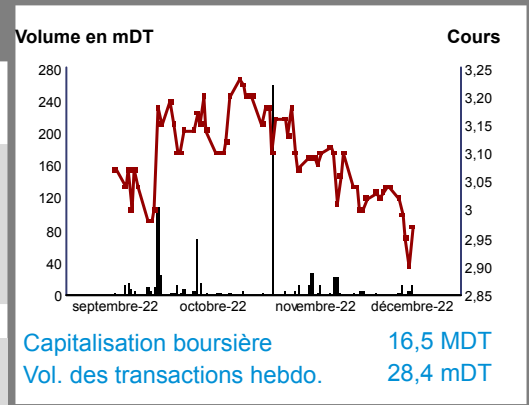
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%

Part. étrangère: 0,2%

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

Cours du 23/12/2022: **2,970 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,3%	13,8%	18,0%
+Haut	3,020DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	2,900DT	2,435DT	2,435DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	6,4x	5,5x	5,0x	4,5x
VE/EBIT	10,6x	7,4x	6,7x	5,9x
P/E	15,6x	9,0x	8,1x	7,1x
Div Yield	7,7%	7,2%	7,7%	8,4%
P/B	1,4x	1,4x	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	0,230	0,250
Pay out	117,6%	85,3%	82,5%	78,3%
ROE	9,1%	15,1%	14,9%	15,3%

ELECTROSTAR
Code ISIN: TN0006650014

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

Principaux actionnaires

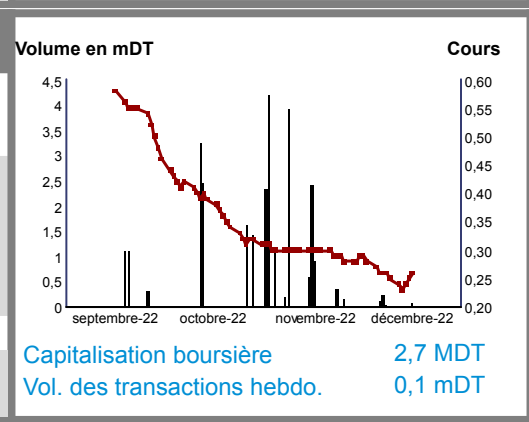
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%

Part. étrangère: 0,0%

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

Cours du 23/12/2022: **0,260 DT**

Vendre



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	4,0%	-68,7%	-61,8%
+Haut	0,260DT	0,940DT	0,940DT
+Bas	0,230DT	0,230DT	0,230DT

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

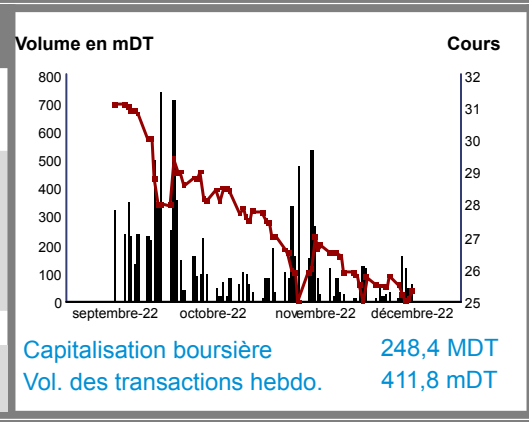
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%

Part. étrangère: 23,9%

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

Cours du 23/12/2022: **25,340 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-1,7%	-8,4%	-6,9%
+Haut	25,500DT	34,200DT	34,200DT
+Bas	25,010DT	25,000DT	25,000DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,3x	2,0x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	12,9x	8,4x	8,6x	7,9x
VE/EBIT	14,8x	9,1x	9,5x	8,9x
P/E	15,0x	9,3x	11,6x	9,6x
Div Yield	6,0%	6,6%	6,7%	7,9%
P/B	5,7x	4,3x	3,9x	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	1,700	2,000
Pay out	82,7%	55,2%	76,5%	74,5%
ROE	35,6%	44,6%	33,1%	36,3%

GIF-FILTER
Code ISIN: TN0007130016

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

Principaux actionnaires

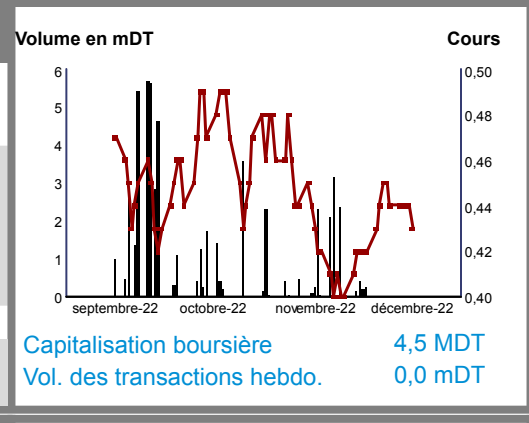
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%

Part. étrangère: 1,1%

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

Cours du 23/12/2022: **0,430 DT**

Vendre



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-2,3%	-17,3%	-17,3%
+Haut	0,440DT	0,650DT	0,650DT
+Bas	0,430DT	0,400DT	0,400DT

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

Indic. financiers

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

NEW BODY LINE
Code ISIN: TN0007540016

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

Principaux actionnaires

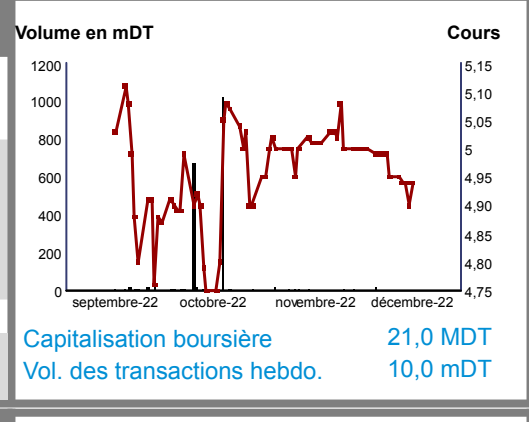
REJEB SFAR Karim	51,7%
REJEB Nessim	10,9%

Part. étrangère: 0,2%

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

Cours du 23/12/2022: **4,940 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,2%	-0,7%	2,1%
+Haut	4,950DT	6,850DT	6,850DT
+Bas	4,900DT	4,580DT	4,580DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,6x	1,7x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	16,0x	4,8x	10,1x	7,7x
VE/EBIT	25,1x	5,5x	13,8x	9,9x
P/E	17,3x	9,7x	17,5x	13,6x
Div Yield	7,3%	10,1%	5,1%	6,1%
P/B	1,7x	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	0,250	0,300
Pay out	125,8%	98,0%	88,4%	82,4%
ROE	10,1%	17,1%	9,2%	11,5%

OFFICEPLAST
Code ISIN: TN0007700016

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

Principaux actionnaires

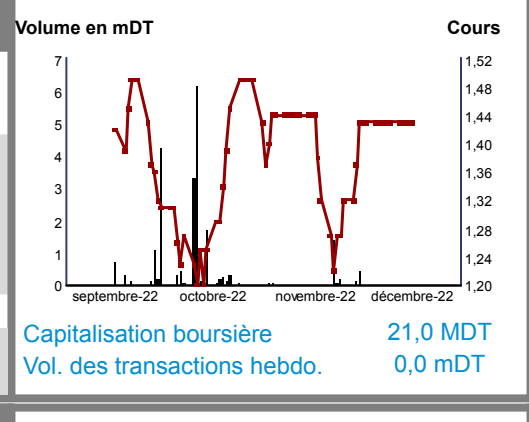
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,7%

Part. étrangère: 6,6%

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

Cours du 23/12/2022: **1,430 DT**

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	0,0%	-0,2%	10,0%
+Haut	1,430DT	1,590DT	1,590DT
+Bas	1,430DT	1,200DT	1,200DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,4x	1,2x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	9,7x	14,1x	7,6x	6,4x
VE/EBIT	20,8x	ns	16,6x	12,8x
P/E	-	-	47,3x	26,1x
Div Yield	1,4%	-	-	2,8%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers

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

POULINA GP HOLDING
Code ISIN: TN0005700018

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

Principaux actionnaires

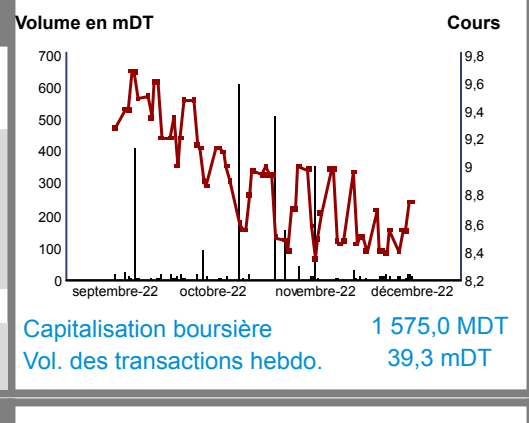
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
---------------------------------	-------

Part. étrangère: 0,4%

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

Cours du 23/12/2022: **8,750 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	2,3%	-20,6%	-18,5%
+Haut	8,750DT	11,100DT	11,200DT
+Bas	8,400DT	8,350DT	8,350DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,8x	6,7x	6,4x	5,7x
VE/EBIT	12,9x	14,2x	13,9x	12,8x
P/E	21,0x	16,9x	21,7x	17,3x
Div Yield	3,0%	3,4%	3,4%	3,9%
P/B	2,9x	2,9x	2,8x	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

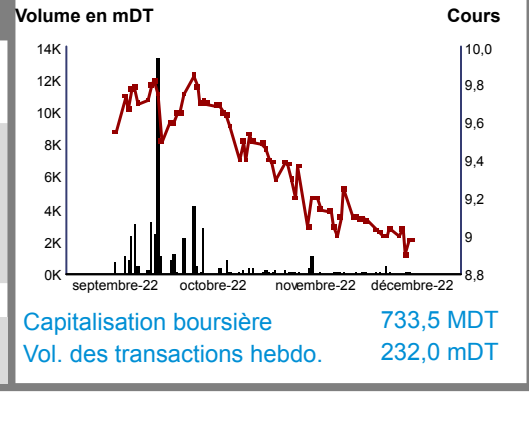
JM HOLDING	52,1%
EQUITY CAPITAL	5,5%

Part. étrangère: 6,6%

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

Cours du 23/12/2022: **8,980 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant
Variation	-0,7%	2,7%	3,5%
+Haut	9,040DT	9,850DT	9,850DT
+Bas	8,900DT	6,708DT	6,708DT

Ratios	2020	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	9,7x	10,7x	8,8x	7,7x
VE/EBIT	15,0x	21,4x	15,6x	12,5x
P/E	24,0x	45,2x	21,6x	17,7x
Div Yield	2,6%	2,3%	2,4%	2,8%
P/B	2,8x	2,7x	2,5x	2,4x

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			

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021p	2022p	2023p
Principaux actionnaires					Variation	-12,2%	66,8%	79,0%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
AFRICA HOLDING	70,9%	Cours du 23/12/2022		4,170 DT	+Haut	4,540DT	5,500DT	5,500DT	Gearing	-	-	-	-
DRIDI Mehdi	14,6%				+Bas	4,170DT	2,400DT	2,400DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère		0,0%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	4,2 Mi	Conservier	Capitalisation boursière	17,5 MDT	VE/EBITDA	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale	3,0 DT				VE/EBIT	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
INDUSTRIES	-0,2%	7,3%	6	1 489,7	0,1	0,7	2,0%	14,3x	11,4x	4,3%	5,3%	73,2%	2,8x	15,5%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires					Variation	-3,4%	-11,9%	-13,8%	Dette nette (en MDT)	-9,5	7,4	6,9	6,4
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 23/12/2022		85,000 DT	+Haut	87,990DT	99,500DT	99,500DT	Gearing	-12,5%	8,3%	6,6%	5,4%
BNA Participations	11,1%				+Bas	85,000DT	84,610DT	84,610DT	CA (en MDT)	99,8	129,0	140,6	153,2
Part. étrangère		59,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	26,9	35,2	37,7	40,4
Fonds propres		77,9 MDT			VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	21,5	27,4	29,0	30,9
Nombre d'actions	1,6 Mi	Consolider	Capitalisation boursière	139,2 MDT	VE/EBITDA	4,8x	4,2x	3,9x	Résultat net (en MDT)	15,5	21,3	23,7	25,2
Valeur nominale	25,0 DT				VE/EBIT	6,0x	5,4x	5,0x	4,7x	BPA (en DT)	9,484	13,022	14,500
					P/E	9,0x	6,5x	5,9x	DPA (en DT)	4,500	5,500	6,000	6,500
					Div Yield	5,3%	6,5%	7,1%	Pay out	55,1%	48,5%	47,5%	48,5%
					P/B	2,1x	1,8x	1,5x	ROE	20,3%	23,9%	22,9%	21,2%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020p	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires					Variation	4,3%	-15,0%	-7,2%	Dette nette (en MDT)	76,1	90,6	92,7	98,9
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	Cours du 23/12/2022		35,270 DT	+Haut	35,350DT	43,210DT	43,210DT	Gearing	-	-	-	-
Sté IMER	22,1%				+Bas	33,760DT	28,510DT	28,510DT	CA (en MDT)	152,7	184,2	230,2	264,7
Part. étrangère		0,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-13,6	-24,1	6,6	15,6
Fonds propres		-78,2 MDT			VE/CA	0,9x	0,9x	0,7x	EBIT (en MDT)	-27,0	-31,6	-0,5	8,8
Nombre d'actions	1,9 Mi	Conservier	Capitalisation boursière	68,7 MDT	VE/EBITDA	neg.	neg.	24,3x	Résultat net (en MDT)	-40,2	-45,8	-14,1	-5,6
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	19,0x	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-4,7x	-0,9x	-0,8x	ROE	ns	ns	ns	ns

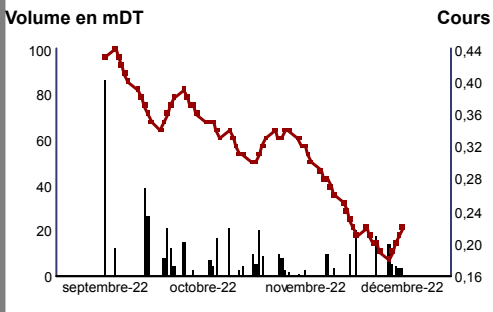
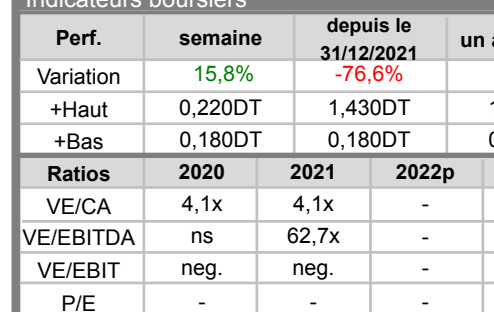
ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires					Variation	-0,1%	15,6%	20,1%	Dette nette (en MDT)	3,8	-0,4	-1,6	-2,6
ARMICO	26,7%	Cours du 23/12/2022		89,950 DT	+Haut	90,000DT	97,190DT	97,190DT	Gearing	4,4%	-0,4%	-1,3%	-1,7%
Sté MARHABA	18,9%				+Bas	89,950DT	75,360DT	74,300DT	CA (en MDT)	117,5	148,0	214,7	246,9
Part. étrangère		26,7%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-7,1	8,1	30,4	33,4
Fonds propres		93,1 MDT			VE/CA	1,6x	1,3x	0,9x	EBIT (en MDT)	-11,9	3,3	25,3	27,9
Nombre d'actions	2,1 Mi	Consolider	Capitalisation boursière	188,9 MDT	VE/EBITDA	neg.	23,3x	6,2x	Résultat net (en MDT)	-11,4	9,0	28,6	31,0
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	neg.	57,0x	7,4x	6,7x	BPA (en DT)	-	4,293	13,607
					P/E	-	21,0x	6,6x	DPA (en DT)	1,500	3,700	7,000	8,000
					Div Yield	1,7%	4,1%	7,8%	Pay out	-	86,2%	51,4%	54,2%
					P/B	2,2x	2,0x	1,6x	ROE	-13,0%	9,7%	23,5%	20,3%

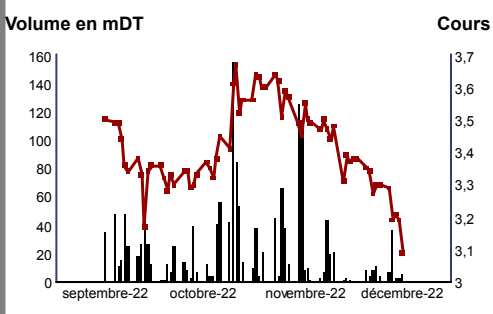
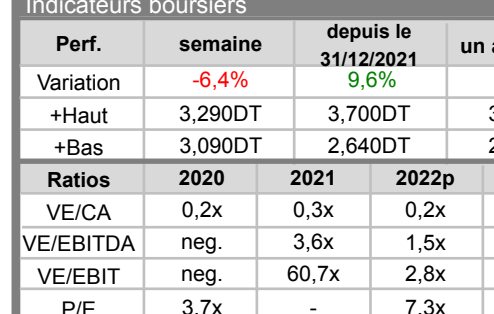
ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires					Variation	0,7%	-15,1%	-13,0%	Dette nette (en MDT)	134,1	127,9	134,3	145,2
SELLAMI Moncef	25,9%	Cours du 23/12/2022		7,130 DT	+Haut	7,130DT	8,730DT	8,730DT	Gearing	8,0%	14,4%	24,0%	24,5%
SELLAMI Slim	10,3%				+Bas	7,130DT	7,040DT	7,040DT	CA (en MDT)	718,6	905,1	1 036,3	1 181,4
Part. étrangère		17,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	56,3	84,9	71,0	82,2
Fonds propres		236,6 MDT			VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	30,6	51,9	36,4	45,8
Nombre d'actions	80,4 Mi	Acheter	Capitalisation boursière	573,3 MDT	VE/EBITDA	10,7x	7,4x	9,4x	Résultat net (en MDT)	19,8	30,7	17,3	22,9
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	19,7x	12,2x	18,4x	14,8x	BPA (en DT)	0,246	0,382	0,215
					P/E	29,0x	18,6x	33,1x	DPA (en DT)	0,250	0,230	0,230	0,270
					Div Yield	3,5%	3,2%	3,2%	Pay out	51,4%	102,0%	74,0%	65,7%
					P/B	2,5x	2,4x	2,3x	ROE	5,7%	8,5%	4,6%	5,7%

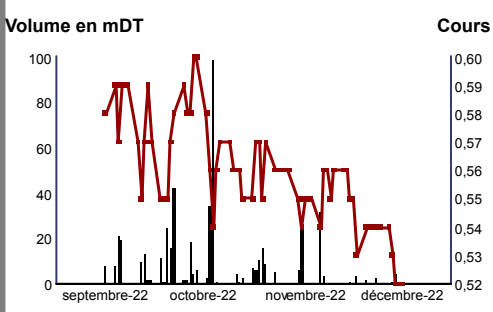
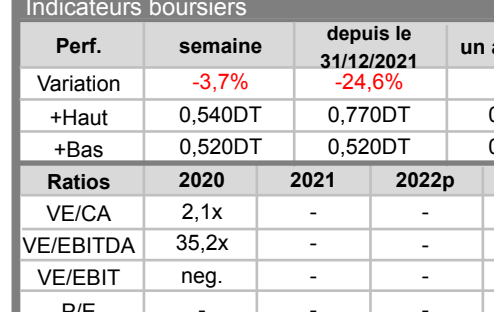
SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires					Variation	-0,5%	22,0%	21,8%	Dette nette (en MDT)	43,6	45,1	56,1	69,3
RECALL HOLDING	33,8%	Cours du 23/12/2022		6,460 DT	+Haut	6,490DT	6,900DT	6,900DT	Gearing	16,3	15,4	15,6	15,7
Value Consulting	28,5%				+Bas	6,390DT	4,770DT	4,770DT	CA (en MDT)	25,0%	21,4%	17,3%	14,2%
Part. étrangère		0,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	82,7	127,4	165,7	185,6
Fonds propres		71,4 MDT			VE/CA	2,4x	1,5x	1,2x	EBIT (en MDT)	13,1	31,6	43,4	47,5
Nombre d'actions	28,2 Mi	Consolider	Capitalisation boursière	182,1 MDT	VE/EBITDA	15,2x	6,3x	4,6x	Résultat net (en MDT)	3,8	24,9	36,0	39,3
Valeur nominale	1,1 DT				VE/EBIT	52,3x	7,9x	5,5x	5,0x	BPA (en DT)	1,6	18,6	28,1
					P/E	NS	9,8x	6,5x	DPA (en DT)	0,058	0,659	0,995	1,098
					Div Yield	6,6%	7,3%	10,1%	Pay out	787,1%	71,1%	65,1%	68,0%
					P/B	2,8x	2,6x	2,0x	ROE	2,5%	25,8%	31,2%	27,9%

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires					Variation	-1,1%	45,3%	50,9%	Dette nette (en MDT)	68,3	3,1	5,0	4,1
Compagnie Financière d'Investiss	71,2%	Cours du 23/12/2022		8,600 DT	+Haut	8,700DT	9,920DT	9,920DT	Gearing	34,3	36,2	39,7	43,6
LLOYD TUNISIEN	12,1%				+Bas	8,600DT	5,616DT	5,616DT	CA (en MDT)	29,9%	24,6%	24,2%	25,2%
Part. étrangère		0,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	91,1	104,9	146,9	176,2
Fonds propres		91,3 MDT			VE/CA	4,1x	3,6x	2,6x	EBIT (en MDT)	27,7	36,6	48,6	60,4
Nombre d'actions	39,3 Mi	Acheter	Capitalisation boursière	337,6 MDT	VE/EBITDA	13,4x	10,2x	7,8x	Résultat net (en MDT)	16,4	26,2	36,9	47,4
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	22,6x	14,2x	10,2x	8,0x	BPA (en DT)	0,271	0,509	0,686
					P/E	31,7x	16,9x	12,5x	DPA (en DT)	0,340	0,400	0,450	0,550
					Div Yield	4,0%	4,7%	5,2%	Pay out	69,3%	66,3%	66,9%	67,9%
					P/B	4,2x	3,7x	3,1x	ROE	14,2%	23,4%	26,1%	29,6%

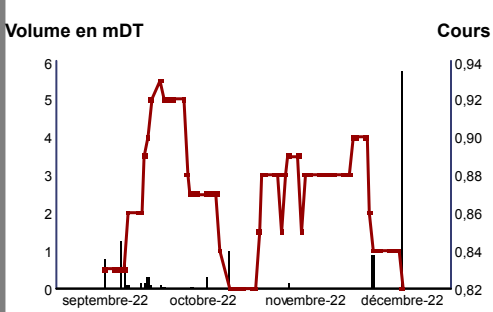
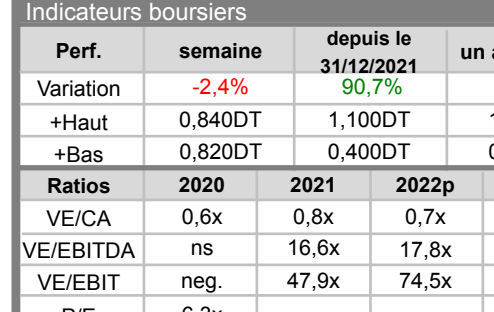
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2021	P/E 2022p	Div Yield 2021	Div Yield 2022p	Pay Out 2021	P/B 2021	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-3,5%	-19,8%	3	73,1	0,0	0,1	1,9%	-	7,3x	-	0,6%	-	-2,8x	0,7%

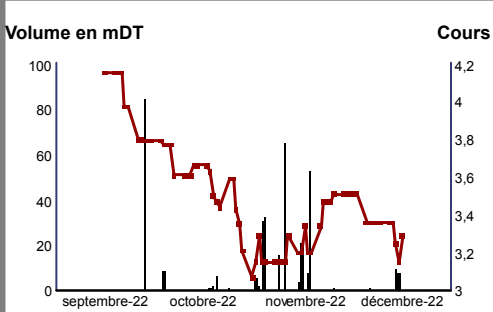
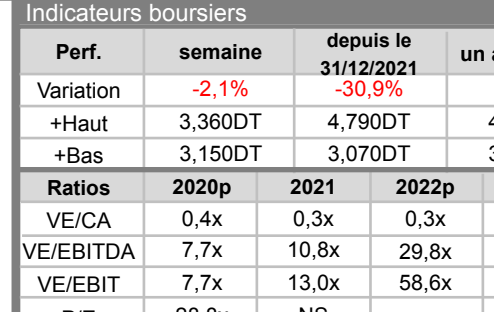
SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Volume en MDT 	Cours 		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2%			Capitalisation boursière 2,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 31,6 MDT		Variation	15,8%	-76,6%	-82,4%	Dettes nettes (en MDT)	15,0	15,8	-	-
Cours du 23/12/2022 0,220 DT				+Haut	0,220DT	1,430DT	1,430DT	Gearing	-30,4%	-30,2%	-	-	-
Part. étrangère 11,2%				+Bas	0,180DT	0,180DT	0,180DT	CA (en MDT)	4,3	4,5	-	-	-
Fonds propres -32,9 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Ratios				Indic. financiers					
				VE/CA	4,1x	4,1x	-	EBITDA (en MDT)	0,1	0,3	-	-	-
				VE/EBITDA	ns	62,7x	-	EBIT (en MDT)	-3,5	-2,6	-	-	-
				VE/EBIT	neg.	neg.	-	Résultat net (en MDT)	-7,0	-4,7	-	-	-
				P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	-
				Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
				P/B	-0,1x	-0,1x	-	Pay out	-	-	-	-	-
								ROE	ns	ns	-	-	-

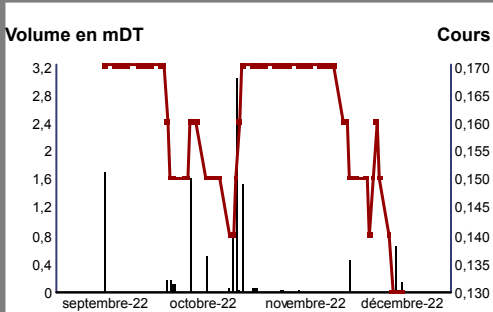
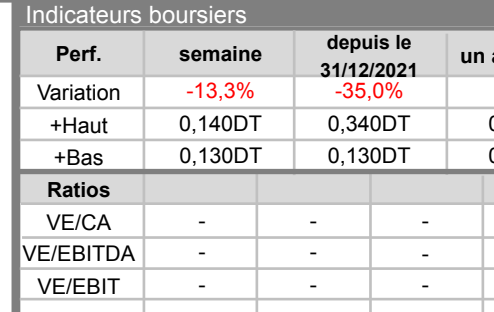
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Volume en MDT 	Cours 		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Tunisie Telecom 35,0%			Capitalisation boursière 14,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,6 MDT		Variation	-6,4%	9,6%	11,2%	Dettes nettes (en MDT)	-9,0	-2,5	-3,5	-3,6	-
Cours du 23/12/2022 3,090 DT				+Haut	3,290DT	3,700DT	3,700DT	Gearing	-33,5%	-9,7%	-12,7%	-12,4%	-	
Part. étrangère 1,1%				+Bas	3,090DT	2,640DT	2,640DT	CA (en MDT)	32,0	39,1	47,7	51,5	-	
Fonds propres 26,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Ratios				Indic. financiers						
				VE/CA	0,2x	0,3x	0,2x	EBITDA (en MDT)	-2,0	3,3	7,0	8,5	-	
				VE/EBITDA	neg.	3,6x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	-6,7	0,2	3,9	5,3	-
				VE/EBIT	neg.	60,7x	2,8x	2,0x	Résultat net (en MDT)	3,9	-0,3	1,9	3,0	-
				P/E	3,7x	-	7,3x	4,7x	BPA (en DT)	0,837	-	0,420	0,656	-
				Div Yield	3,2%	-	3,2%	4,9%	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,100	0,150	-
				P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	Pay out	12,0%	-	23,8%	22,9%	-
									ROE	14,4%	-1,0%	7,2%	10,6%	-

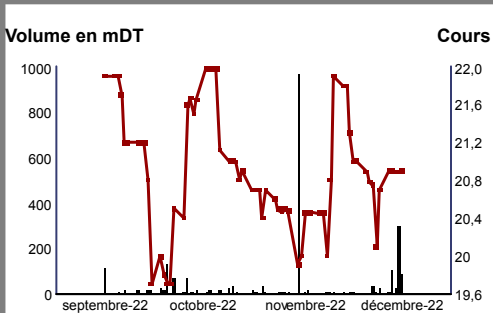
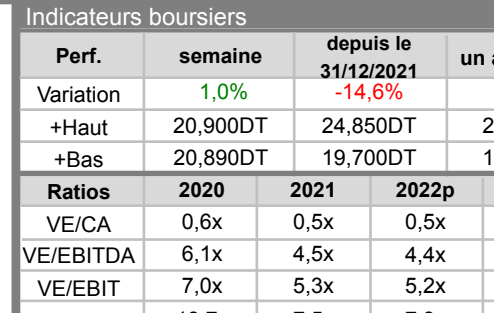
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Volume en MDT 	Cours 		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p
Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3%			Capitalisation boursière 56,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,7 MDT		Variation	-3,7%	-24,6%	-28,8%	Dettes nettes (en MDT)	85,9	-	-	-
Cours du 23/12/2022 0,520 DT				+Haut	0,540DT	0,770DT	0,770DT	Gearing	324,4%	-	-	-	-
Part. étrangère 0,1%				+Bas	0,520DT	0,520DT	0,520DT	CA (en MDT)	68,3	-	-	-	-
Fonds propres 114,4 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Ratios				Indic. financiers					
				VE/CA	2,1x	-	-	EBITDA (en MDT)	4,0	-	-	-	-
				VE/EBITDA	35,2x	-	-	EBIT (en MDT)	-1,3	-	-	-	-
				VE/EBIT	neg.	-	-	Résultat net (en MDT)	-7,3	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	-
				Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
				P/B	0,5x	0,5x	-	Pay out	-	0,0%	-	-	-
									ROE	-27,4%	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2021	2022p	2021	2022p			
DIVERS	-0,5%	-2,6%	8	422,4	0,2	1,0	1,8%	8,6x	8,0x	7,8%	8,1%	80,2%	2,3x	1,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Volume en MDT 	Cours 		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8%			Capitalisation boursière 1,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,7 MDT		Variation	-2,4%	90,7%	86,4%	Dettes nettes (en MDT)	2,1	4,3	4,4	4,4	-
Cours du 23/12/2022 0,820 DT				+Haut	0,840DT	1,100DT	1,100DT	Gearing	-	-	-	-	-	
Part. étrangère 0,1%				+Bas	0,820DT	0,400DT	0,400DT	CA (en MDT)	6,2	7,9	8,3	9,1	-	
Fonds propres -5,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Ratios				Indic. financiers						
				VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	0,0	0,4	0,3	0,8	-
				VE/EBITDA	ns	16,6x	17,8x	8,1x	EBIT (en MDT)	-0,2	0,1	0,1	0,5	-
				VE/EBIT	neg.	47,9x	74,5x	13,0x	Résultat net (en MDT)	0,3	-0,4	-0,4	-0,1	-
				P/E	6,3x	-	-	-	BPA (en DT)	0,131	-	-	-	-
				Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	-
				P/B	-0,4x	-0,4x	-0,3x	-0,3x	Pay out	0,0%	-	-	-	-
									ROE	ns	ns	ns	ns	

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Volume en MDT 	Cours 		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3%			Capitalisation boursière 14,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,2 MDT		Variation	-2,1%	-30,9%	-31,0%	Dettes nettes (en MDT)	5,9	7,5	8,1	8,5	-
Cours du 23/12/2022 3,290 DT				+Haut	3,360DT	4,790DT	4,790DT	Gearing	66,8%	84,4%	103,7%	108,9%	-	
Part. étrangère 2,5%				+Bas	3,150DT	3,070DT	3,070DT	CA (en MDT)	56,2	66,5	66,5	70,1	-	
Fonds propres 9,8 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Ratios				Indic. financiers						
				VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	2,7	2,1	0,8	2,0	-
				VE/EBITDA	7,7x	10,8x	29,8x	11,3x	EBIT (en MDT)	2,7	1,7	0,4	1,7	-
				VE/EBIT	7,7x	13,0x	58,6x	14,0x	Résultat net (en MDT)	0,5	0,0	-1,0	0,0	-
				P/E	28,8x	NS	-	-	BPA (en DT)	0,114	0,002	-	-	-
				Div Yield	-	6,1%	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,000	0,000	-
				P/B	1,7x	1,5x	1,7x	1,7x	Pay out	0,0%	347,5%	-	-	-
									ROE	5,8%	0,1%	-13,1%	-0,3%	

MAGHREB INTERN PUB		Code ISIN TN0007660012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Volume en MDT 	Cours 		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Yellow spirit 38,7% Lawhat Tunisie 27,7%			Capitalisation boursière 0,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 MDT		Variation	-13,3%	-35,0%	-35,0%	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-	-
Cours du 23/12/2022 0,130 DT				+Haut	0,140DT	0,340DT	0,340DT	Gearing	-	-	-	-	-	
Part. étrangère 50,0%				+Bas	0,130DT	0,130DT	0,130DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	-	
Fonds propres Nombre d'actions 4,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Ratios				Indic. financiers						
				VE/CA	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	-
				VE/EBITDA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	-
				VE/EBIT	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	-
				Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	0,000	0,000	-
				P/B	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	-
									ROE	-	-	-	-	

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPXRODTH8	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Volume en MDT 	Cours 		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	BFR (en MDT)	2020	2021	2022p	2023p	
Principaux actionnaires Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0%			Capitalisation boursière 151,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 527,7 MDT		Variation	1,0%	-14,6%	-9,2%	Dettes nettes (en MDT)	6,4	5,0	5,1	3,3	-
Cours du 23/12/2022 20,900 DT				+Haut	20,900DT	24,850DT	24,850DT	Gearing	12,4%	5,2%	4,9%	2,9%	-	
Part. étrangère 0,0%				+Bas	20,890DT	19,700DT	19,700DT	CA (en MDT)	266,2	316,3	331,9	362,8	-	
Fonds propres 96,5 MDT Nombre d'actions 7,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Ratios				Indic. financiers						
				VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBITDA (en MDT)	26,0	34,6	35,3	39,0	-
				VE/EBITDA	6,1x	4,5x	4,4x	4,0x	EBIT (en MDT)	22,7	29,6	30,0	33,4	-
				VE/EBIT	7,0x	5,3x	5,2x	4,6x	Résultat net (en MDT)	11,0	20,2	20,6	22,6	-
				P/E	13,7x	7,5x	7,3							

<p>SOTRAPIL Code ISIN TN0006660013</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: DIVERS</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>STIR</td><td>34,0%</td></tr> <tr><td>Groupe DRISS MARHABA</td><td>21,2%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère 0,1%</p> <p>Fonds propres 50,5 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 23/12/2022 12,170 DT</p> <p>Acheter</p>	STIR	34,0%	Groupe DRISS MARHABA	21,2%	<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière 50,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 281,4 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Variation</td><td>-2,2%</td><td>3,3%</td><td>7,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>12,420DT</td><td>13,420DT</td><td>13,420DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>12,170DT</td><td>11,640DT</td><td>11,150DT</td></tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>0,8x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>1,3x</td><td>0,4x</td><td>0,5x</td><td>0,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>1,7x</td><td>0,5x</td><td>0,6x</td><td>0,7x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>7,0x</td><td>6,6x</td><td>6,3x</td><td>6,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>8,6%</td><td>9,0%</td><td>9,4%</td><td>9,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td></tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,2%	3,3%	7,4%	+Haut	12,420DT	13,420DT	13,420DT	+Bas	12,170DT	11,640DT	11,150DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	0,8x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	1,3x	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%	9,9%	P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>1,0</td><td>-3,9</td><td>-1,0</td><td>1,8</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-38,8</td><td>-46,0</td><td>-45,1</td><td>-44,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-81,6%</td><td>-91,2%</td><td>-83,6%</td><td>-76,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>14,0</td><td>16,5</td><td>16,8</td><td>18,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>8,6</td><td>10,2</td><td>10,8</td><td>10,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,9</td><td>8,4</td><td>9,1</td><td>9,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>7,2</td><td>7,6</td><td>8,0</td><td>8,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,731</td><td>1,846</td><td>1,929</td><td>1,965</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,050</td><td>1,100</td><td>1,150</td><td>1,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>60,7%</td><td>59,6%</td><td>59,6%</td><td>61,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,0%</td><td>15,1%</td><td>14,8%</td><td>14,1%</td></tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	1,0	-3,9	-1,0	1,8	Dettes nettes (en MDT)	-38,8	-46,0	-45,1	-44,2	Gearing	-81,6%	-91,2%	-83,6%	-76,7%	CA (en MDT)	14,0	16,5	16,8	18,0	EBITDA (en MDT)	8,6	10,2	10,8	10,7	EBIT (en MDT)	6,9	8,4	9,1	9,1	Résultat net (en MDT)	7,2	7,6	8,0	8,1	BPA (en DT)	1,731	1,846	1,929	1,965	DPA (en DT)	1,050	1,100	1,150	1,200	Pay out	60,7%	59,6%	59,6%	61,1%	ROE	15,0%	15,1%	14,8%	14,1%
STIR	34,0%																																																																																																																					
Groupe DRISS MARHABA	21,2%																																																																																																																					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	-2,2%	3,3%	7,4%																																																																																																																			
+Haut	12,420DT	13,420DT	13,420DT																																																																																																																			
+Bas	12,170DT	11,640DT	11,150DT																																																																																																																			
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																		
VE/CA	0,8x	0,3x	0,3x	0,3x																																																																																																																		
VE/EBITDA	1,3x	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%	9,9%																																																																																																																		
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x																																																																																																																		
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	1,0	-3,9	-1,0	1,8																																																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	-38,8	-46,0	-45,1	-44,2																																																																																																																		
Gearing	-81,6%	-91,2%	-83,6%	-76,7%																																																																																																																		
CA (en MDT)	14,0	16,5	16,8	18,0																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	8,6	10,2	10,8	10,7																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	6,9	8,4	9,1	9,1																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	7,2	7,6	8,0	8,1																																																																																																																		
BPA (en DT)	1,731	1,846	1,929	1,965																																																																																																																		
DPA (en DT)	1,050	1,100	1,150	1,200																																																																																																																		
Pay out	60,7%	59,6%	59,6%	61,1%																																																																																																																		
ROE	15,0%	15,1%	14,8%	14,1%																																																																																																																		
<p>SOTUMAG Code ISIN TN0006580013</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: DIVERS</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Etat tunisien</td><td>37,5%</td></tr> <tr><td>Sté TRABELSI et FILS</td><td>20,0%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère 0,0%</p> <p>Fonds propres 31,8 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 23/12/2022 5,070 DT</p> <p>Consolider</p>	Etat tunisien	37,5%	Sté TRABELSI et FILS	20,0%	<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière 66,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,7 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Variation</td><td>-1,6%</td><td>43,8%</td><td>44,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,140DT</td><td>5,500DT</td><td>5,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,000DT</td><td>3,395DT</td><td>3,395DT</td></tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>3,2x</td><td>2,9x</td><td>2,6x</td><td>2,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>8,9x</td><td>7,2x</td><td>6,4x</td><td>5,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>12,3x</td><td>9,3x</td><td>8,2x</td><td>7,4x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,4x</td><td>11,4x</td><td>11,0x</td><td>10,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,3%</td><td>7,8%</td><td>8,4%</td><td>8,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,3x</td><td>2,1x</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td></tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-1,6%	43,8%	44,2%	+Haut	5,140DT	5,500DT	5,500DT	+Bas	5,000DT	3,395DT	3,395DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	3,2x	2,9x	2,6x	2,3x	VE/EBITDA	8,9x	7,2x	6,4x	5,7x	VE/EBIT	12,3x	9,3x	8,2x	7,4x	P/E	14,4x	11,4x	11,0x	10,5x	Div Yield	4,3%	7,8%	8,4%	8,9%	P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-3,2</td><td>-2,9</td><td>-2,5</td><td>-2,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-19,8</td><td>-23,0</td><td>-24,1</td><td>-25,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-68,1%</td><td>-72,4%</td><td>-69,5%</td><td>-67,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>14,9</td><td>15,4</td><td>16,6</td><td>17,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,3</td><td>6,1</td><td>6,7</td><td>7,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,8</td><td>4,7</td><td>5,2</td><td>5,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,6</td><td>5,8</td><td>6,1</td><td>6,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,351</td><td>0,443</td><td>0,460</td><td>0,482</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,220</td><td>0,395</td><td>0,425</td><td>0,450</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>62,6%</td><td>89,2%</td><td>92,4%</td><td>93,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>16,0%</td><td>18,4%</td><td>17,5%</td><td>16,9%</td></tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	-3,2	-2,9	-2,5	-2,2	Dettes nettes (en MDT)	-19,8	-23,0	-24,1	-25,2	Gearing	-68,1%	-72,4%	-69,5%	-67,0%	CA (en MDT)	14,9	15,4	16,6	17,8	EBITDA (en MDT)	5,3	6,1	6,7	7,3	EBIT (en MDT)	3,8	4,7	5,2	5,6	Résultat net (en MDT)	4,6	5,8	6,1	6,4	BPA (en DT)	0,351	0,443	0,460	0,482	DPA (en DT)	0,220	0,395	0,425	0,450	Pay out	62,6%	89,2%	92,4%	93,4%	ROE	16,0%	18,4%	17,5%	16,9%
Etat tunisien	37,5%																																																																																																																					
Sté TRABELSI et FILS	20,0%																																																																																																																					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	-1,6%	43,8%	44,2%																																																																																																																			
+Haut	5,140DT	5,500DT	5,500DT																																																																																																																			
+Bas	5,000DT	3,395DT	3,395DT																																																																																																																			
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																		
VE/CA	3,2x	2,9x	2,6x	2,3x																																																																																																																		
VE/EBITDA	8,9x	7,2x	6,4x	5,7x																																																																																																																		
VE/EBIT	12,3x	9,3x	8,2x	7,4x																																																																																																																		
P/E	14,4x	11,4x	11,0x	10,5x																																																																																																																		
Div Yield	4,3%	7,8%	8,4%	8,9%																																																																																																																		
P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x																																																																																																																		
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	-3,2	-2,9	-2,5	-2,2																																																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	-19,8	-23,0	-24,1	-25,2																																																																																																																		
Gearing	-68,1%	-72,4%	-69,5%	-67,0%																																																																																																																		
CA (en MDT)	14,9	15,4	16,6	17,8																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	5,3	6,1	6,7	7,3																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	3,8	4,7	5,2	5,6																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	4,6	5,8	6,1	6,4																																																																																																																		
BPA (en DT)	0,351	0,443	0,460	0,482																																																																																																																		
DPA (en DT)	0,220	0,395	0,425	0,450																																																																																																																		
Pay out	62,6%	89,2%	92,4%	93,4%																																																																																																																		
ROE	16,0%	18,4%	17,5%	16,9%																																																																																																																		
<p>TELNET HOLDING Code ISIN TN0007440019</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: DIVERS</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>HIKMA PARTICIPATIONS</td><td>42,0%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère 1,2%</p> <p>Fonds propres 30,3 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 23/12/2022 7,000 DT</p> <p>Consolider</p>	HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière 84,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 143,1 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Variation</td><td>-2,6%</td><td>-11,0%</td><td>-13,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,200DT</td><td>8,150DT</td><td>8,150DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,000DT</td><td>7,000DT</td><td>7,000DT</td></tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>1,6x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>7,6x</td><td>4,7x</td><td>4,7x</td><td>4,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>8,7x</td><td>5,3x</td><td>5,3x</td><td>5,2x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,9x</td><td>9,4x</td><td>9,0x</td><td>8,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,6%</td><td>7,1%</td><td>7,9%</td><td>8,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,0x</td><td>2,8x</td><td>2,6x</td><td>2,4x</td></tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	-2,6%	-11,0%	-13,1%	+Haut	7,200DT	8,150DT	8,150DT	+Bas	7,000DT	7,000DT	7,000DT	Ratios	2020	2021	2022p	2023p	VE/CA	1,6x	1,2x	1,1x	1,0x	VE/EBITDA	7,6x	4,7x	4,7x	4,7x	VE/EBIT	8,7x	5,3x	5,3x	5,2x	P/E	11,9x	9,4x	9,0x	8,8x	Div Yield	3,6%	7,1%	7,9%	8,6%	P/B	3,0x	2,8x	2,6x	2,4x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>10,4</td><td>10,8</td><td>12,8</td><td>14,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-22,6</td><td>-25,4</td><td>-24,6</td><td>-24,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-68,9%</td><td>-67,4%</td><td>-61,8%</td><td>-58,1%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>39,8</td><td>48,3</td><td>54,1</td><td>59,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>8,2</td><td>12,7</td><td>12,8</td><td>12,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>7,2</td><td>11,2</td><td>11,4</td><td>11,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>7,1</td><td>9,1</td><td>9,5</td><td>9,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,589</td><td>0,747</td><td>0,781</td><td>0,796</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>72,3%</td><td>125,6%</td><td>121,3%</td><td>124,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>21,8%</td><td>24,1%</td><td>23,8%</td><td>23,1%</td></tr> </tbody> </table>		2020	2021	2022p	2023p	BFR (en MDT)	10,4	10,8	12,8	14,7	Dettes nettes (en MDT)	-22,6	-25,4	-24,6	-24,3	Gearing	-68,9%	-67,4%	-61,8%	-58,1%	CA (en MDT)	39,8	48,3	54,1	59,5	EBITDA (en MDT)	8,2	12,7	12,8	12,9	EBIT (en MDT)	7,2	11,2	11,4	11,6	Résultat net (en MDT)	7,1	9,1	9,5	9,7	BPA (en DT)	0,589	0,747	0,781	0,796	DPA (en DT)	0,250	0,500	0,550	0,600	Pay out	72,3%	125,6%	121,3%	124,2%	ROE	21,8%	24,1%	23,8%	23,1%		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%																																																																																																																					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	-2,6%	-11,0%	-13,1%																																																																																																																			
+Haut	7,200DT	8,150DT	8,150DT																																																																																																																			
+Bas	7,000DT	7,000DT	7,000DT																																																																																																																			
Ratios	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																		
VE/CA	1,6x	1,2x	1,1x	1,0x																																																																																																																		
VE/EBITDA	7,6x	4,7x	4,7x	4,7x																																																																																																																		
VE/EBIT	8,7x	5,3x	5,3x	5,2x																																																																																																																		
P/E	11,9x	9,4x	9,0x	8,8x																																																																																																																		
Div Yield	3,6%	7,1%	7,9%	8,6%																																																																																																																		
P/B	3,0x	2,8x	2,6x	2,4x																																																																																																																		
	2020	2021	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	10,4	10,8	12,8	14,7																																																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	-22,6	-25,4	-24,6	-24,3																																																																																																																		
Gearing	-68,9%	-67,4%	-61,8%	-58,1%																																																																																																																		
CA (en MDT)	39,8	48,3	54,1	59,5																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	8,2	12,7	12,8	12,9																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	7,2	11,2	11,4	11,6																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	7,1	9,1	9,5	9,7																																																																																																																		
BPA (en DT)	0,589	0,747	0,781	0,796																																																																																																																		
DPA (en DT)	0,250	0,500	0,550	0,600																																																																																																																		
Pay out	72,3%	125,6%	121,3%	124,2%																																																																																																																		
ROE	21,8%	24,1%	23,8%	23,1%																																																																																																																		
<p>TUNISAIR Code ISIN TN0001200401</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: DIVERS</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Etat tunisien</td><td>64,9%</td></tr> <tr><td>CNSS, CNRPS, CNAM</td><td>9,6%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère 6,9%</p> <p>Fonds propres Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 23/12/2022 0,490 DT</p> <p>Conserver</p>	Etat tunisien	64,9%	CNSS, CNRPS, CNAM	9,6%	<p>Volume en mDT</p> <p>Cours</p> <p>Capitalisation boursière 52,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,3 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2021</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Variation</td><td>2,1%</td><td>-14,0%</td><td>-9,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>0,490DT</td><td>0,600DT</td><td>0,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>0,470DT</td><td>0,460DT</td><td>0,460DT</td></tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant	Variation	2,1%	-14,0%	-9,3%	+Haut	0,490DT	0,600DT	0,600DT	+Bas	0,470DT	0,460DT	0,460DT	Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p	VE/CA	-	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-	-	-	-	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> </tbody> </table>		2020p	2021p	2022p	2023p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-
Etat tunisien	64,9%																																																																																																																					
CNSS, CNRPS, CNAM	9,6%																																																																																																																					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2021	un an glissant																																																																																																																			
Variation	2,1%	-14,0%	-9,3%																																																																																																																			
+Haut	0,490DT	0,600DT	0,600DT																																																																																																																			
+Bas	0,470DT	0,460DT	0,460DT																																																																																																																			
Ratios	2020p	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
VE/CA	-	-	-	-																																																																																																																		
VE/EBITDA	-	-	-	-																																																																																																																		
VE/EBIT	-	-	-	-																																																																																																																		
P/E	-	-	-	-																																																																																																																		
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																		
P/B	-	-	-	-																																																																																																																		
	2020p	2021p	2022p	2023p																																																																																																																		
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
Gearing	-	-	-	-																																																																																																																		
CA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
EBIT (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																		
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																																		
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																		
Pay out	-	-	-	-																																																																																																																		
ROE	-	-	-	-																																																																																																																		