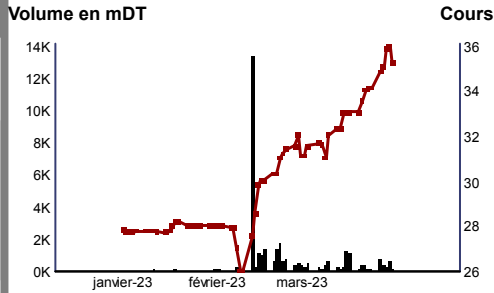
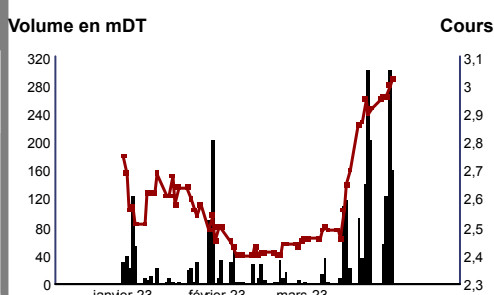
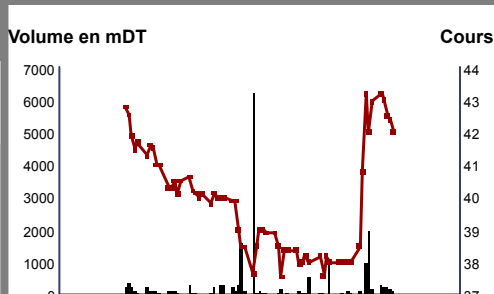
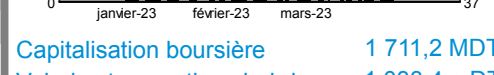
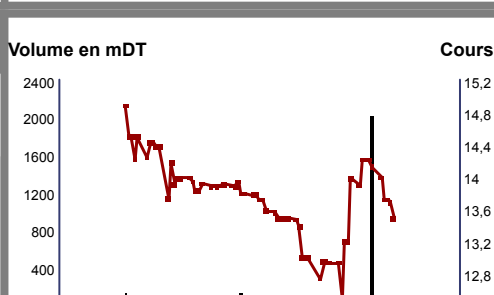
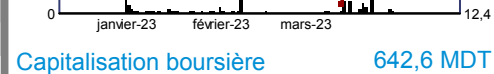
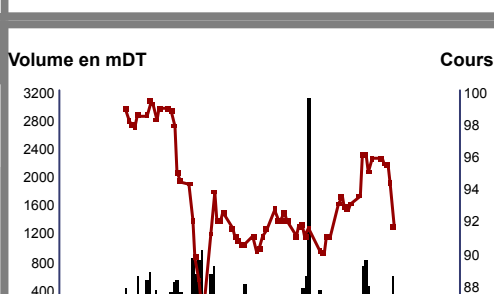
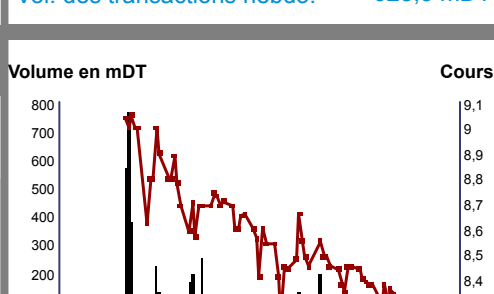
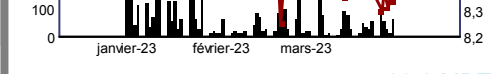


			Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
									2022	2023p	2022	2023p	2022	2022	
Tunindex			8 149,20	Points											
Evol sur la semaine			-1,1%												
Evol depuis 31/12			0,5%												
Pic historique (28/08/2018)			8 431,64	Points											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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						2022	2023p	2022	2023p	2022	2022	
BANCAIRE	-1,7%	5,2%	12	10 713,7	1,3	6,7	0,8%	7,7x	6,5x	6,6%	7,1%	56,3%	0,9x	21,3%

AMEN BANK Code ISIN TN0003400058		Volume en mDT  Cours 		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>3,2%</td><td>34,3%</td><td>55,5%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>35,950DT</td><td>35,950DT</td><td>35,950DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>34,800DT</td><td>26,000DT</td><td>22,400DT</td></tr><tr><td>Ratios</td><td>2021</td><td>2022</td><td>2023p</td><td>2024p</td></tr><tr><td>P/E</td><td>6,8x</td><td>6,1x</td><td>6,0x</td><td>5,6x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>4,1%</td><td>5,8%</td><td>6,3%</td><td>6,5%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	3,2%	34,3%	55,5%	+Haut	35,950DT	35,950DT	35,950DT	+Bas	34,800DT	26,000DT	22,400DT	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	P/E	6,8x	6,1x	6,0x	5,6x	Div Yield	4,1%	5,8%	6,3%	6,5%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>TCC</td><td>13,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>TCCC</td><td>71,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Coef. d'exp</td><td>41,8%</td><td>40,8%</td><td>41,1%</td><td>42,2%</td></tr><tr><td>R. solvabilité</td><td>16,6%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>PNB (en MDT)</td><td>453,2</td><td>488,4</td><td>529,4</td><td>561,7</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>155,0</td><td>173,6</td><td>185,1</td><td>199,1</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>136,1</td><td>151,9</td><td>156,2</td><td>167,2</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>5,141</td><td>5,736</td><td>5,898</td><td>6,315</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,450</td><td>2,047</td><td>2,200</td><td>2,300</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>29,6%</td><td>35,0%</td><td>36,6%</td><td>35,7%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>11,0%</td><td>11,1%</td><td>11,2%</td><td>11,6%</td></tr></table>					2021	2022	2023p	2024p	TCC	13,5%	-	-	-	TCCC	71,2%	-	-	-	Coef. d'exp	41,8%	40,8%	41,1%	42,2%	R. solvabilité	16,6%	-	-	-	PNB (en MDT)	453,2	488,4	529,4	561,7	EBIT (en MDT)	155,0	173,6	185,1	199,1	Résultat net (en MDT)	136,1	151,9	156,2	167,2	BPA (en DT)	5,141	5,736	5,898	6,315	DPA (en DT)	1,450	2,047	2,200	2,300	Pay out	29,6%	35,0%	36,6%	35,7%	ROE	11,0%	11,1%	11,2%	11,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																								
Variation	3,2%	34,3%	55,5%																																																																																																								
+Haut	35,950DT	35,950DT	35,950DT																																																																																																								
+Bas	34,800DT	26,000DT	22,400DT																																																																																																								
Ratios	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																							
P/E	6,8x	6,1x	6,0x	5,6x																																																																																																							
Div Yield	4,1%	5,8%	6,3%	6,5%																																																																																																							
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																							
	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																							
TCC	13,5%	-	-	-																																																																																																							
TCCC	71,2%	-	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	41,8%	40,8%	41,1%	42,2%																																																																																																							
R. solvabilité	16,6%	-	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	453,2	488,4	529,4	561,7																																																																																																							
EBIT (en MDT)	155,0	173,6	185,1	199,1																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	136,1	151,9	156,2	167,2																																																																																																							
BPA (en DT)	5,141	5,736	5,898	6,315																																																																																																							
DPA (en DT)	1,450	2,047	2,200	2,300																																																																																																							
Pay out	29,6%	35,0%	36,6%	35,7%																																																																																																							
ROE	11,0%	11,1%	11,2%	11,6%																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Assurance Comar 30,8% Sté PGI HOLDING 20,9% Part. étrangère 0,5% Fonds propres 1 263,7 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 14/04/2023 35,190 DT Consolider		Capitalisation boursière 931,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 026,9 mDT																																																																																																							
ATB Code ISIN TN0003600350		Volume en mDT  Cours 		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>3,4%</td><td>4,5%</td><td>41,1%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>3,020DT</td><td>3,020DT</td><td>3,160DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>2,950DT</td><td>2,400DT</td><td>2,130DT</td></tr><tr><td>Ratios</td><td>2021</td><td>2022p</td><td>2023p</td><td>2024p</td></tr><tr><td>P/E</td><td>-</td><td>26,0x</td><td>9,8x</td><td>6,1x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>3,3%</td><td>5,0%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	3,4%	4,5%	41,1%	+Haut	3,020DT	3,020DT	3,160DT	+Bas	2,950DT	2,400DT	2,130DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	P/E	-	26,0x	9,8x	6,1x	Div Yield	-	-	3,3%	5,0%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>TCC</td><td>12,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>TCCC</td><td>73,3%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Coef. d'exp</td><td>67,1%</td><td>65,0%</td><td>64,9%</td><td>64,9%</td></tr><tr><td>R. solvabilité</td><td>12,3%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>PNB (en MDT)</td><td>333,1</td><td>366,3</td><td>390,6</td><td>415,5</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-40,0</td><td>28,2</td><td>49,7</td><td>70,2</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-61,4</td><td>11,6</td><td>30,7</td><td>49,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,116</td><td>0,307</td><td>0,493</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,100</td><td>0,150</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>36,2%</td><td>33,8%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>-10,3%</td><td>2,0%</td><td>5,1%</td><td>7,8%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	TCC	12,0%	-	-	-	TCCC	73,3%	-	-	-	Coef. d'exp	67,1%	65,0%	64,9%	64,9%	R. solvabilité	12,3%	-	-	-	PNB (en MDT)	333,1	366,3	390,6	415,5	EBIT (en MDT)	-40,0	28,2	49,7	70,2	Résultat net (en MDT)	-61,4	11,6	30,7	49,3	BPA (en DT)	-	0,116	0,307	0,493	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150	Pay out	-	0,0%	36,2%	33,8%	ROE	-10,3%	2,0%	5,1%	7,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																								
Variation	3,4%	4,5%	41,1%																																																																																																								
+Haut	3,020DT	3,020DT	3,160DT																																																																																																								
+Bas	2,950DT	2,400DT	2,130DT																																																																																																								
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																							
P/E	-	26,0x	9,8x	6,1x																																																																																																							
Div Yield	-	-	3,3%	5,0%																																																																																																							
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x																																																																																																							
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																							
TCC	12,0%	-	-	-																																																																																																							
TCCC	73,3%	-	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	67,1%	65,0%	64,9%	64,9%																																																																																																							
R. solvabilité	12,3%	-	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	333,1	366,3	390,6	415,5																																																																																																							
EBIT (en MDT)	-40,0	28,2	49,7	70,2																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	-61,4	11,6	30,7	49,3																																																																																																							
BPA (en DT)	-	0,116	0,307	0,493																																																																																																							
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150																																																																																																							
Pay out	-	0,0%	36,2%	33,8%																																																																																																							
ROE	-10,3%	2,0%	5,1%	7,8%																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,2% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 565,9 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/04/2023 3,020 DT Acheter		Capitalisation boursière 302,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 641,4 mDT																																																																																																							
ATTIJARI BANK Code ISIN TN0001600154		Volume en mDT  Cours 		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-2,2%</td><td>13,5%</td><td>36,0%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>43,200DT</td><td>43,200DT</td><td>43,200DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>42,000DT</td><td>37,000DT</td><td>30,500DT</td></tr><tr><td>Ratios</td><td>2021</td><td>2022</td><td>2023p</td><td>2024p</td></tr><tr><td>P/E</td><td>10,3x</td><td>8,7x</td><td>8,1x</td><td>7,7x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>7,5%</td><td>9,5%</td><td>9,8%</td><td>10,0%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-2,2%	13,5%	36,0%	+Haut	43,200DT	43,200DT	43,200DT	+Bas	42,000DT	37,000DT	30,500DT	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	P/E	10,3x	8,7x	8,1x	7,7x	Div Yield	7,5%	9,5%	9,8%	10,0%	P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>TCC</td><td>6,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>TCCC</td><td>72,3%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Coef. d'exp</td><td>50,7%</td><td>46,7%</td><td>48,3%</td><td>50,1%</td></tr><tr><td>R. solvabilité</td><td>12,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>PNB (en MDT)</td><td>601,1</td><td>664,4</td><td>701,1</td><td>736,4</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>283,0</td><td>332,4</td><td>345,6</td><td>355,5</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>166,3</td><td>196,3</td><td>212,0</td><td>223,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>4,083</td><td>4,818</td><td>5,203</td><td>5,481</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>3,150</td><td>4,000</td><td>4,100</td><td>4,200</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>80,2%</td><td>87,6%</td><td>83,2%</td><td>79,4%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>17,6%</td><td>19,4%</td><td>19,4%</td><td>19,0%</td></tr></table>					2021	2022	2023p	2024p	TCC	6,0%	-	-	-	TCCC	72,3%	-	-	-	Coef. d'exp	50,7%	46,7%	48,3%	50,1%	R. solvabilité	12,5%	-	-	-	PNB (en MDT)	601,1	664,4	701,1	736,4	EBIT (en MDT)	283,0	332,4	345,6	355,5	Résultat net (en MDT)	166,3	196,3	212,0	223,3	BPA (en DT)	4,083	4,818	5,203	5,481	DPA (en DT)	3,150	4,000	4,100	4,200	Pay out	80,2%	87,6%	83,2%	79,4%	ROE	17,6%	19,4%	19,4%	19,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																								
Variation	-2,2%	13,5%	36,0%																																																																																																								
+Haut	43,200DT	43,200DT	43,200DT																																																																																																								
+Bas	42,000DT	37,000DT	30,500DT																																																																																																								
Ratios	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																							
P/E	10,3x	8,7x	8,1x	7,7x																																																																																																							
Div Yield	7,5%	9,5%	9,8%	10,0%																																																																																																							
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x																																																																																																							
	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																							
TCC	6,0%	-	-	-																																																																																																							
TCCC	72,3%	-	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	50,7%	46,7%	48,3%	50,1%																																																																																																							
R. solvabilité	12,5%	-	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	601,1	664,4	701,1	736,4																																																																																																							
EBIT (en MDT)	283,0	332,4	345,6	355,5																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	166,3	196,3	212,0	223,3																																																																																																							
BPA (en DT)	4,083	4,818	5,203	5,481																																																																																																							
DPA (en DT)	3,150	4,000	4,100	4,200																																																																																																							
Pay out	80,2%	87,6%	83,2%	79,4%																																																																																																							
ROE	17,6%	19,4%	19,4%	19,0%																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 11,1% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 960,2 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 14/04/2023 42,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 1 711,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 033,4 mDT																																																																																																							
BH BANK Code ISIN TN0001900604		Volume en mDT  Cours 		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-4,5%</td><td>-0,4%</td><td>38,1%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>14,000DT</td><td>14,890DT</td><td>16,290DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>13,500DT</td><td>12,500DT</td><td>9,650DT</td></tr><tr><td>Ratios</td><td>2021</td><td>2022p</td><td>2023p</td><td>2024p</td></tr><tr><td>P/E</td><td>4,7x</td><td>5,3x</td><td>4,4x</td><td>4,1x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>7,0%</td><td>8,9%</td><td>9,6%</td><td>10,4%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,4x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-4,5%	-0,4%	38,1%	+Haut	14,000DT	14,890DT	16,290DT	+Bas	13,500DT	12,500DT	9,650DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	P/E	4,7x	5,3x	4,4x	4,1x	Div Yield	7,0%	8,9%	9,6%	10,4%	P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>TCC</td><td>15,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>TCCC</td><td>71,3%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Coef. d'exp</td><td>37,1%</td><td>35,7%</td><td>36,9%</td><td>38,2%</td></tr><tr><td>R. solvabilité</td><td>14,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>PNB (en MDT)</td><td>620,8</td><td>704,3</td><td>740,5</td><td>776,3</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>253,2</td><td>276,6</td><td>294,9</td><td>310,0</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>137,8</td><td>120,3</td><td>146,9</td><td>157,8</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,895</td><td>2,527</td><td>3,087</td><td>3,316</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,950</td><td>1,200</td><td>1,300</td><td>1,400</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>33,6%</td><td>48,2%</td><td>42,7%</td><td>42,8%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>11,6%</td><td>9,6%</td><td>10,9%</td><td>10,9%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	TCC	15,9%	-	-	-	TCCC	71,3%	-	-	-	Coef. d'exp	37,1%	35,7%	36,9%	38,2%	R. solvabilité	14,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	620,8	704,3	740,5	776,3	EBIT (en MDT)	253,2	276,6	294,9	310,0	Résultat net (en MDT)	137,8	120,3	146,9	157,8	BPA (en DT)	2,895	2,527	3,087	3,316	DPA (en DT)	0,950	1,200	1,300	1,400	Pay out	33,6%	48,2%	42,7%	42,8%	ROE	11,6%	9,6%	10,9%	10,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																								
Variation	-4,5%	-0,4%	38,1%																																																																																																								
+Haut	14,000DT	14,890DT	16,290DT																																																																																																								
+Bas	13,500DT	12,500DT	9,650DT																																																																																																								
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																							
P/E	4,7x	5,3x	4,4x	4,1x																																																																																																							
Div Yield	7,0%	8,9%	9,6%	10,4%																																																																																																							
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x																																																																																																							
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																							
TCC	15,9%	-	-	-																																																																																																							
TCCC	71,3%	-	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	37,1%	35,7%	36,9%	38,2%																																																																																																							
R. solvabilité	14,1%	-	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	620,8	704,3	740,5	776,3																																																																																																							
EBIT (en MDT)	253,2	276,6	294,9	310,0																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	137,8	120,3	146,9	157,8																																																																																																							
BPA (en DT)	2,895	2,527	3,087	3,316																																																																																																							
DPA (en DT)	0,950	1,200	1,300	1,400																																																																																																							
Pay out	33,6%	48,2%	42,7%	42,8%																																																																																																							
ROE	11,6%	9,6%	10,9%	10,9%																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% Groupe HORCHANI 22,4% Part. étrangère 0,4% Fonds propres 1 244,4 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 14/04/2023 13,500 DT Consolider		Capitalisation boursière 642,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,0 mDT																																																																																																							
BIAT Code ISIN TN0001800457		Volume en mDT  Cours 		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-4,4%</td><td>4,1%</td><td>40,4%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>95,800DT</td><td>99,340DT</td><td>99,340DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>91,600DT</td><td>86,000DT</td><td>63,700DT</td></tr><tr><td>Ratios</td><td>2021</td><td>2022</td><td>2023p</td><td>2024p</td></tr><tr><td>P/E</td><td>11,5x</td><td>10,4x</td><td>7,3x</td><td>6,5x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>5,7%</td><td>7,6%</td><td>8,2%</td><td>8,7%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-4,4%	4,1%	40,4%	+Haut	95,800DT	99,340DT	99,340DT	+Bas	91,600DT	86,000DT	63,700DT	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	P/E	11,5x	10,4x	7,3x	6,5x	Div Yield	5,7%	7,6%	8,2%	8,7%	P/B	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>TCC</td><td>5,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>TCCC</td><td>69,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Coef. d'exp</td><td>46,1%</td><td>41,3%</td><td>41,8%</td><td>42,4%</td></tr><tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>PNB (en MDT)</td><td>1 134,6</td><td>1 415,1</td><td>1 496,4</td><td>1 582,2</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>410,0</td><td>560,4</td><td>678,7</td><td>755,1</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>283,4</td><td>314,4</td><td>446,9</td><td>499,4</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>7,939</td><td>8,807</td><td>12,518</td><td>13,988</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>5,200</td><td>7,000</td><td>7,500</td><td>8,000</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>69,6%</td><td>83,4%</td><td>62,9%</td><td>60,0%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>15,1%</td><td>15,7%</td><td>19,8%</td><td>20,1%</td></tr></table>					2021	2022	2023p	2024p	TCC	5,5%	-	-	-	TCCC	69,4%	-	-	-	Coef. d'exp	46,1%	41,3%	41,8%	42,4%	R. solvabilité	14,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	1 134,6	1 415,1	1 496,4	1 582,2	EBIT (en MDT)	410,0	560,4	678,7	755,1	Résultat net (en MDT)	283,4	314,4	446,9	499,4	BPA (en DT)	7,939	8,807	12,518	13,988	DPA (en DT)	5,200	7,000	7,500	8,000	Pay out	69,6%	83,4%	62,9%	60,0%	ROE	15,1%	15,7%	19,8%	20,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																								
Variation	-4,4%	4,1%	40,4%																																																																																																								
+Haut	95,800DT	99,340DT	99,340DT																																																																																																								
+Bas	91,600DT	86,000DT	63,700DT																																																																																																								
Ratios	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																							
P/E	11,5x	10,4x	7,3x	6,5x																																																																																																							
Div Yield	5,7%	7,6%	8,2%	8,7%																																																																																																							
P/B	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x																																																																																																							
	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																							
TCC	5,5%	-	-	-																																																																																																							
TCCC	69,4%	-	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	46,1%	41,3%	41,8%	42,4%																																																																																																							
R. solvabilité	14,2%	-	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	1 134,6	1 415,1	1 496,4	1 582,2																																																																																																							
EBIT (en MDT)	410,0	560,4	678,7	755,1																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	283,4	314,4	446,9	499,4																																																																																																							
BPA (en DT)	7,939	8,807	12,518	13,988																																																																																																							
DPA (en DT)	5,200	7,000	7,500	8,000																																																																																																							
Pay out	69,6%	83,4%	62,9%	60,0%																																																																																																							
ROE	15,1%	15,7%	19,8%	20,1%																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 38,6% Groupe Aziz MILAD 13,1% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 1 957,3 MDT Nombre d'actions 35,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 14/04/2023 91,600 DT Acheter		Capitalisation boursière 3 270,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 928,3 mDT																																																																																																							
BNA Code ISIN TN0003100609		Volume en mDT  Cours 		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-0,5%</td><td>-5,1%</td><td>-1,6%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>8,380DT</td><td>9,050DT</td><td>9,050DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>8,300DT</td><td>8,250DT</td><td>8,020DT</td></tr><tr><td>Ratios</td><td>2021</td><td>2022p</td><td>2023p</td><td>2024p</td></tr><tr><td>P/E</td><td>3,1x</td><td>3,0x</td><td>2,7x</td><td>2,6x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>9,6%</td><td>12,0%</td><td>13,2%</td><td>14,4%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,2x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-0,5%	-5,1%	-1,6%	+Haut	8,380DT	9,050DT	9,050DT	+Bas	8,300DT	8,250DT	8,020DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	P/E	3,1x	3,0x	2,7x	2,6x	Div Yield	9,6%	12,0%	13,2%	14,4%	P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>TCC</td><td>15,6%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>TCCC</td><td>69,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Coef. d'exp</td><td>47,4%</td><td>43,2%</td><td>44,9%</td><td>46,8%</td></tr><tr><td>R. solvabilité</td><td>19,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>PNB (en MDT)</td><td>912,2</td><td>1 065,8</td><td>1 111,5</td><td>1 157,7</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>270,2</td><td>277,7</td><td>301,8</td><td>321,8</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>173,4</td><td>179,9</td><td>195,6</td><td>208,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,709</td><td>2,810</td><td>3,056</td><td>3,255</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,800</td><td>1,000</td><td>1,100</td><td>1,200</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>31,4%</td><td>37,8%</td><td>38,2%</td><td>39,2%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>9,8%</td><td>9,6%</td><td>9,8%</td><td>9,8%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	TCC	15,6%	-	-	-	TCCC	69,9%	-	-	-	Coef. d'exp	47,4%	43,2%	44,9%	46,8%	R. solvabilité	19,9%	-	-	-	PNB (en MDT)	912,2	1 065,8	1 111,5	1 157,7	EBIT (en MDT)	270,2	277,7	301,8	321,8	Résultat net (en MDT)	173,4	179,9	195,6	208,3	BPA (en DT)	2,709	2,810	3,056	3,255	DPA (en DT)	0,800	1,000	1,100	1,200	Pay out	31,4%	37,8%	38,2%	39,2%	ROE	9,8%	9,6%	9,8%	9,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																								
Variation	-0,5%	-5,1%	-1,6%																																																																																																								
+Haut	8,380DT	9,050DT	9,050DT																																																																																																								
+Bas	8,300DT	8,250DT	8,020DT																																																																																																								
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																							
P/E	3,1x	3,0x	2,7x	2,6x																																																																																																							
Div Yield	9,6%	12,0%	13,2%	14,4%																																																																																																							
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x																																																																																																							
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																							
TCC	15,6%	-	-	-																																																																																																							
TCCC	69,9%	-	-	-																																																																																																							
Coef. d'exp	47,4%	43,2%	44,9%	46,8%																																																																																																							
R. solvabilité	19,9%	-	-	-																																																																																																							
PNB (en MDT)	912,2	1 065,8	1 111,5	1 157,7																																																																																																							
EBIT (en MDT)	270,2	277,7	301,8	321,8																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	173,4	179,9	195,6	208,3																																																																																																							
BPA (en DT)	2,709	2,810	3,056	3,255																																																																																																							
DPA (en DT)	0,800	1,000	1,100	1,200																																																																																																							
Pay out	31,4%	37,8%	38,2%	39,2%																																																																																																							
ROE	9,8%	9,6%	9,8%	9,8%																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 35,3% CNSS 4,3% Part. étrangère 5,4% Fonds propres 1 927,6 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 14/04/2023 8,340 DT Consolider		Capitalisation boursière 533,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 261,6 mDT																																																																																																							

BT

Code ISIN
TN0002200053

Marché: **Marché principal**

Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

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

Fonds propres1 289,7 MDT

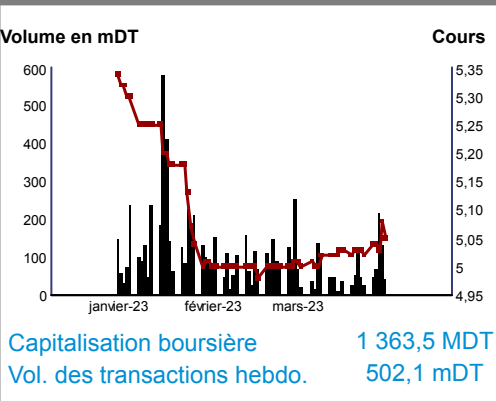
Nombre d'actions270,0 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
14/04/2023

5,050 DT

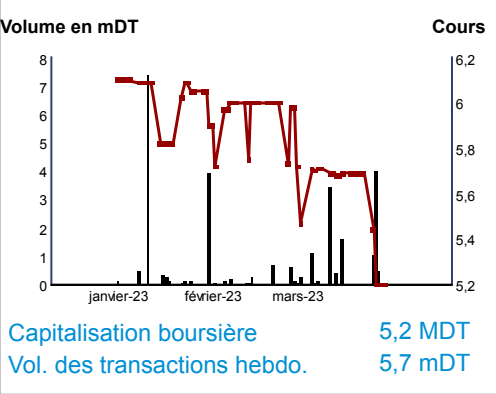
Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,6%	-2,5%	5,7%
+Haut	5,080DT	5,470DT	5,770DT
+Bas	5,030DT	4,980DT	4,813DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
P/E	9,0x	8,1x	8,5x 8,5x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,9% 6,3%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x 0,9x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	8,0%	-	-	-
TCCC	74,0%	-	-	-
Coef. d'exp	35,8%	34,8%	35,0%	36,1%
R. solvabilité	17,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	386,0	428,8	461,5	483,4
EBIT (en MDT)	228,9	247,3	263,5	268,2
Résultat net (en MDT)	152,1	168,6	160,3	161,0
BPA (en DT)	0,563	0,624	0,594	0,596
DPA (en DT)	0,280	0,280	0,300	0,320
Pay out	39,0%	45,5%	51,4%	54,2%
ROE	13,1%	13,2%	11,8%	11,2%

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,9%	Cours du 14/04/2023
Abou Dhabi Investment	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	77,7 MDT	5,200 DT
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-8,6%	-18,1%	-24,1%
+Haut	5,440DT	6,100DT	7,320DT
+Bas	5,200DT	5,200DT	5,200DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
P/E	-	-	5,1x 2,4x
Div Yield	-	-	- -
P/B	0,1x	0,1x	0,1x 0,1x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	18,9%	-	-	-
TCCC	60,4%	-	-	-
Coef. d'exp	79,2%	79,2%	78,6%	77,9%
R. solvabilité	11,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	75,3	80,4	87,0	94,2
EBIT (en MDT)	-22,6	-5,8	3,0	4,1
Résultat net (en MDT)	-32,4	-10,7	1,0	2,2
BPA (en DT)	-	-	1,022	2,204
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-17,7%	-6,2%	0,6%	1,3%

STB

Code ISIN
TN0002600955

Marché: **Marché principal**

Secteur: **BANCAIRE**

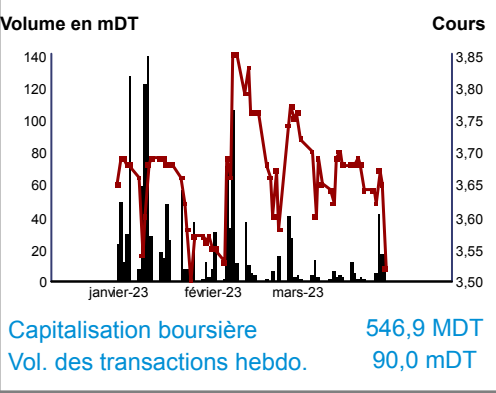
Principaux actionnaires

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

Fonds propres	1 296,4 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du
14/04/2023
3,520 DT

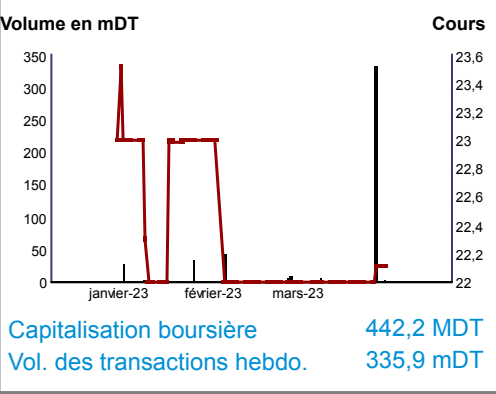
Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,3%	-7,4%	-3,3%
+Haut	3,670DT	3,850DT	4,420DT
+Bas	3,520DT	3,480DT	3,470DT
Ratios	2021	2022	2023p 2024p
P/E	4,7x	6,2x	5,0x 4,4x
Div Yield	-	-	- -
P/B	0,5x	0,4x	0,4x 0,4x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	13,5%	-	-	-
TCCC	75,0%	-	-	-
Coef. d'exp	48,4%	48,4%	49,6%	50,7%
R. solvabilité	13,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	650,4	697,5	736,2	771,4
EBIT (en MDT)	247,2	183,4	206,1	227,0
Résultat net (en MDT)	117,0	87,9	109,5	123,0
BPA (en DT)	0,753	0,566	0,705	0,792
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,2%	6,5%	7,5%	7,7%

UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
SERENITY CAPITAL FINANCE HC	39,0%	Cours du 14/04/2023 22,110 DT
Groupe TAMARZISTE	13,0%	
Part. étrangère		11,2%
Fonds propres	491,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,5%	0,5%	3,4%
+Haut	22,110DT	23,510DT	23,510DT
+Bas	22,000DT	22,000DT	20,000DT
Ratios	2021	2022	2023p 2024p
P/E	14,5x	7,4x	6,5x 5,9x
Div Yield	3,4%	3,6%	4,1% 4,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x 0,8x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	6,6%	-	-	-
TCCC	82,0%	-	-	-
Coef. d'exp	76,8%	65,3%	64,8%	64,2%
R. solvabilité	12,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	264,4	294,9	316,0	339,9
EBIT (en MDT)	60,0	98,6	103,9	114,7
Résultat net (en MDT)	30,5	59,7	67,5	74,6
BPA (en DT)	1,525	2,986	3,377	3,728
DPA (en DT)	0,750	0,800	0,900	1,000
Pay out	39,9%	27,0%	26,9%	27,1%
ROE	6,7%	11,9%	13,0%	13,8%

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 817,8 MDT

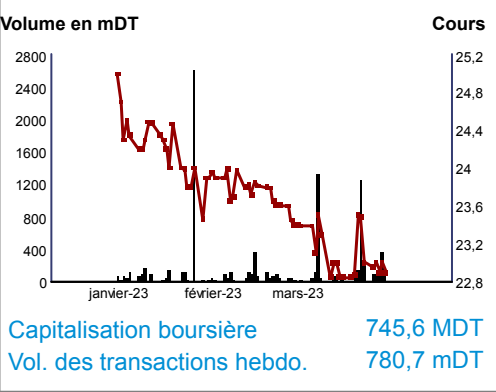
Nombre d'actions 32,6 Mi

Valeur nominale 5,0 DT

Cours du
14/04/2023

22,900 DT

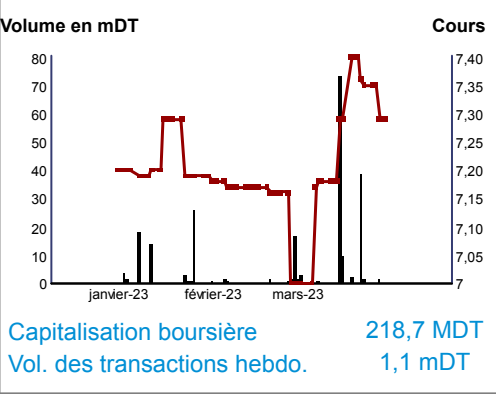
Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,4%	-4,6%	58,2%
+Haut	23,000DT	25,700DT	25,700DT
+Bas	22,900DT	22,850DT	14,010DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
P/E	9,0x	7,3x	6,7x 6,3x
Div Yield	3,1%	3,5%	3,9% 4,4%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x 0,8x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	8,1%	-	-	-
TCCC	71,6%	-	-	-
Coef. d'exp	54,2%	53,3%	54,0%	54,8%
R. solvabilité	12,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	444,4	476,0	494,3	512,8
EBIT (en MDT)	158,7	164,9	178,6	187,7
Résultat net (en MDT)	82,8	102,1	111,4	117,7
BPA (en DT)	2,542	3,136	3,422	3,614
DPA (en DT)	0,700	0,800	0,900	1,000
Pay out	28,0%	26,0%	26,8%	28,2%
ROE	10,6%	12,4%	12,9%	12,9%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%	Cours du 14/04/2023
Islamic Corporation for the	30,0%	
Part. étrangère		30,4%
Fonds propres		160,2 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		7,290 DT
		Conserver

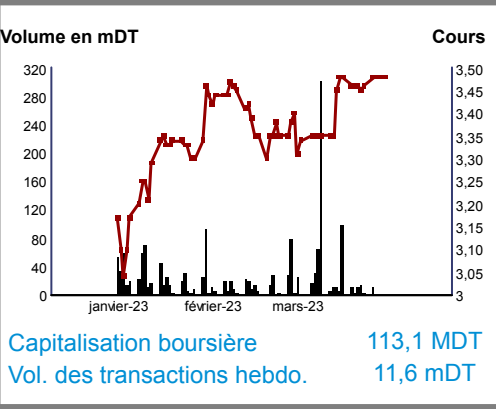


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,8%	-1,5%	10,5%
+Haut	7,350DT	7,400DT	7,400DT
+Bas	7,290DT	7,000DT	6,500DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
P/E	NS	34,5x	28,9x 24,2x
Div Yield	-	-	- -
P/B	1,4x	1,4x	1,3x 1,2x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	8,5%	-	-	-
TCCC	45,6%	-	-	-
Coef. d'exp	75,2%	71,4%	69,4%	68,5%
R. solvabilité	15,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	49,9	68,8	80,0	89,7
EBIT (en MDT)	5,1	5,8	10,1	12,0
Résultat net (en MDT)	1,8	6,3	7,6	9,0
BPA (en DT)	0,060	0,211	0,252	0,301
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,1%	3,9%	4,4%	5,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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						2022	2023p	2022	2023p	2022	2022	
LEASING	1,5%	18,1%	7	541,6	0,2	0,8	4,3%	7,1x	6,4x	7,4%	7,8%	55,9%	0,8x	6,5%

ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	40,0%	Cours du 14/04/2023
BNA	10,8%	
Part. étrangère		
Fonds propres	118,7 MDT	3,480 DT
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,6%	16,0%	47,8%
+Haut	3,480DT	3,480DT	3,480DT
+Bas	3,480DT	3,040DT	2,060DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
P/E	10,2x	7,1x	5,9x 5,1x
Div Yield	5,7%	7,8%	8,6% 9,2%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x 0,8x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	11,8%	-	-	-
TCCC	75,0%	-	-	-
Coef. d'exp	31,8%	27,6%	24,2%	21,4%
R. solvabilité	18,7%	-	-	-
RNL (en MDT)	39,9	46,1	52,6	59,5
EBIT (en MDT)	16,1	26,6	31,9	36,7
Résultat net (en MDT)	11,1	16,0	19,2	22,2
BPA (en DT)	0,343	0,493	0,589	0,684
DPA (en DT)	0,200	0,270	0,300	0,320
Pay out	57,4%	54,8%	51,0%	46,8%
ROE	10,4%	13,9%	15,3%	16,4%

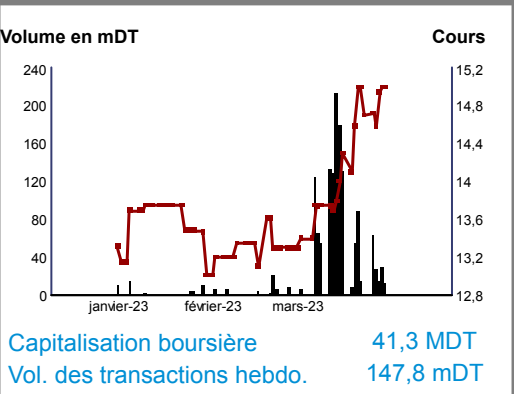
Code ISIN
TN0006610018

ATTIJARI LEASING	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Groupe ATTIJARI	65,8%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	
0,0%	
Fonds propres	66,2 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du
14/04/2023

15,000 DT

Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,0%	9,5%	20,0%
+Haut	15,000DT	15,000DT	15,000DT
+Bas	14,580DT	13,010DT	12,050DT
Ratios	2021	2022p	2023p
P/E	5,8x	-	-
Div Yield	8,0%	10,0%	10,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	12,2%	-	-	-
TCCC	65,8%	-	-	-
Coef. d'exp.	48,6%	49,1%	49,7%	50,1%
R. solvabilité	15,5%	-	-	-
RNL (en MDT)	27,6	-	-	-
EBIT (en MDT)	9,6	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,1	-	-	-
BPA (en DT)	2,566	-	-	-
DPA (en DT)	1,200	1,500	1,500	1,600
Pay out	46,7%	66,2%	60,8%	60,6%
ROE	11,3%	-	-	-

BEST LEASE

Code ISIN
TN0007580012

Marché: Marché principal

Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

Arab Leasing International Finance40,7%

Al Baraka Bank23,6%

Part. étrangère40,7%

Fonds propres103,8 MDT

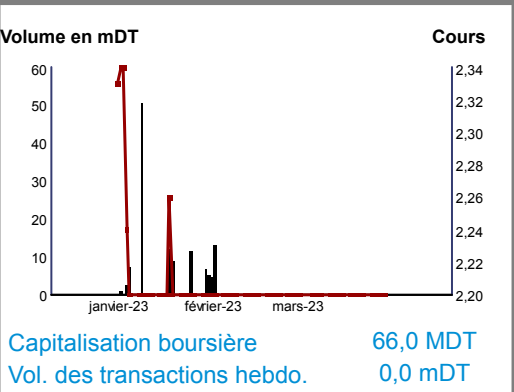
Nombre d'actions30,0 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
14/04/2023

2,200 DT

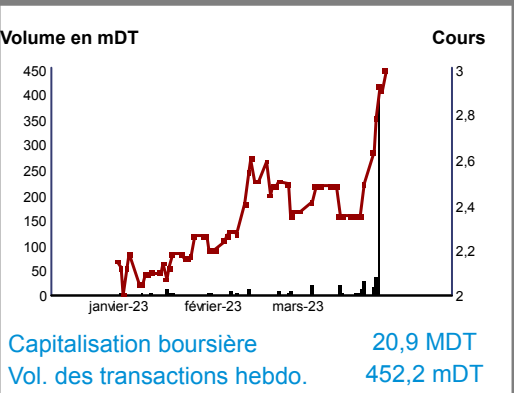
Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-3,5%	2,5%
+Haut	2,200DT	2,380DT	2,720DT
+Bas	2,200DT	2,200DT	2,014DT
Ratios	2021	2022p	2023p
P/E	6,5x	-	-
Div Yield	5,3%	5,9%	6,1%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	6,0%	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	32,6%	23,0%	23,9%	24,3%
R. solvabilité	21,2%	-	-	-
RNL (en MDT)	25,0	-	-	-
EBIT (en MDT)	13,1	-	-	-
Résultat net (en MDT)	10,1	-	-	-
BPA (en DT)	0,336	-	-	-
DPA (en DT)	0,116	0,130	0,135	0,140
Pay out	34,5%	32,0%	28,4%	28,1%
ROE	10,6%	-	-	-

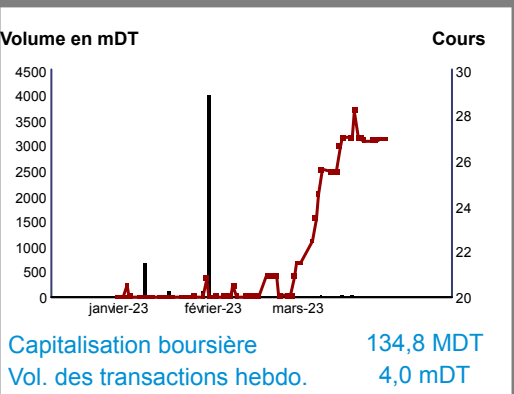
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
BH BANK	41,6%	Cours du 14/04/2023
BH ASSURANCE	10,0%	
Part. étrangère		0,9%
Fonds propres	31,5 MDT	2,990 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	20,1%	45,9%	63,4%
+Haut	2,990DT	2,990DT	2,990DT
+Bas	2,630DT	1,980DT	1,440DT
Ratios	2021	2022p	2023p
P/E	18,4x	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	14,4%	-	-	-
TCCC	68,3%	-	-	-
Coef. d'exp.	57,8%	54,9%	55,3%	56,1%
R. solvabilité	13,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	13,7	-	-	-
EBIT (en MDT)	1,3	-	-	-
Résultat net (en MDT)	1,1	-	-	-
BPA (en DT)	0,163	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,8%	-	-	-

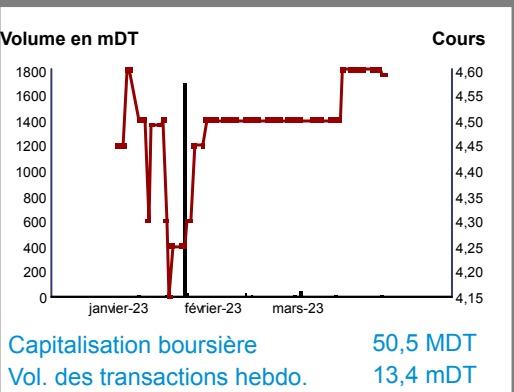
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	35,3%	Cours du 14/04/2023
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%	
Part. étrangère		
Fonds propres	117,4 MDT	26,950 DT
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,2%	38,2%	46,4%
+Haut	26,950DT	28,210DT	28,210DT
+Bas	26,900DT	19,000DT	17,300DT
Ratios	2021	2022p	2023p
P/E	8,7x	7,8x	7,2x
Div Yield	7,1%	8,2%	8,5%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	6,5%	-	-	-
TCCC	82,3%	-	-	-
Coef. d'exp.	31,3%	27,2%	24,7%	22,5%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	37,1	42,7	45,5	48,5
EBIT (en MDT)	19,7	22,8	26,0	27,5
Résultat net (en MDT)	15,6	17,2	18,8	19,9
BPA (en DT)	3,111	3,446	3,769	3,980
DPA (en DT)	1,900	2,200	2,300	2,400
Pay out	62,5%	62,7%	60,6%	60,8%
ROE	14,2%	14,9%	15,3%	15,4%

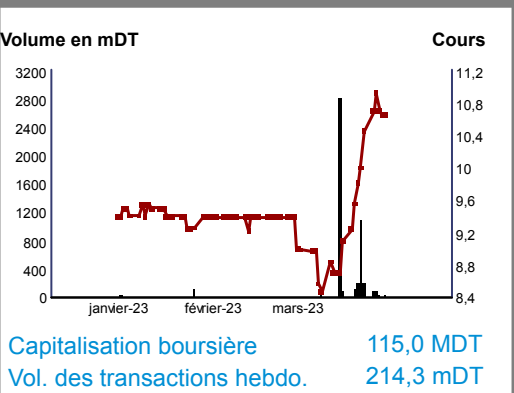
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 14/04/2023
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère		4,590 DT
Fonds propres	77,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	4,3%	53,5%
+Haut	4,600DT	4,600DT	4,640DT
+Bas	4,590DT	4,150DT	2,780DT
Ratios	2021	2022p	2023p
P/E	8,5x	6,4x	5,9x
Div Yield	4,4%	6,5%	6,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	12,9%	-	-	-
TCCC	65,8%	-	-	-
Coef. d'exp.	48,7%	42,2%	39,1%	36,2%
R. solvabilité	15,9%	-	-	-
RNL (en MDT)	32,5	37,1	39,1	41,1
EBIT (en MDT)	5,7	10,6	11,6	12,7
Résultat net (en MDT)	5,9	7,9	8,6	9,2
BPA (en DT)	0,537	0,719	0,778	0,840
DPA (en DT)	0,200	0,300	0,300	0,300
Pay out	53,3%	54,2%	50,1%	46,4%
ROE	7,8%	9,5%	9,5%	9,4%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		Cours du 14/04/2023
AMEN BANK	36,0%	
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	183,0 MDT	10,650 DT
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider

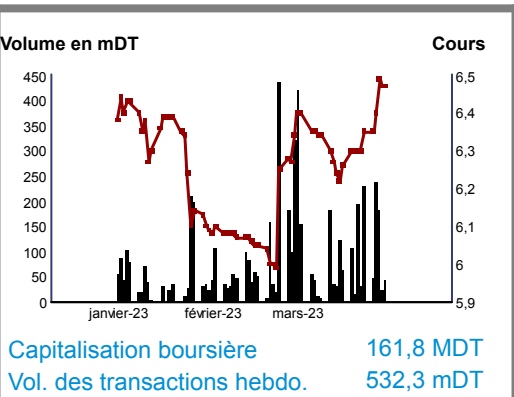


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,9%	13,3%	23,9%
+Haut	10,920DT	10,920DT	11,180DT
+Bas	10,650DT	8,460DT	8,300DT
Ratios	2021	2022p	2023p
P/E	10,4x	6,7x	6,5x
Div Yield	4,7%	8,0%	8,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	13,1%	-	-	-
TCCC	71,3%	-	-	-
Coef. d'exp.	48,2%	42,2%	38,4%	34,9%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	135,1	137,7	144,4	151,6
EBIT (en MDT)	16,6	22,7	23,2	23,6
Résultat net (en MDT)	11,0	17,2	17,6	17,9
BPA (en DT)	1,022	1,596	1,631	1,658
DPA (en DT)	0,500	0,850	0,900	0,950
Pay out	64,8%	65,6%	67,9%	70,5%
ROE	5,0%	7,4%	7,2%	7,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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						2022	2023p	2022	2023p	2022	2022	
ASSURANCES	-0,4%	-1,2%	6	1 326,5	0,1	0,7	0,9%	9,7x	9,1x	4,6%	4,8%	47,4%	1,2x	17,7%

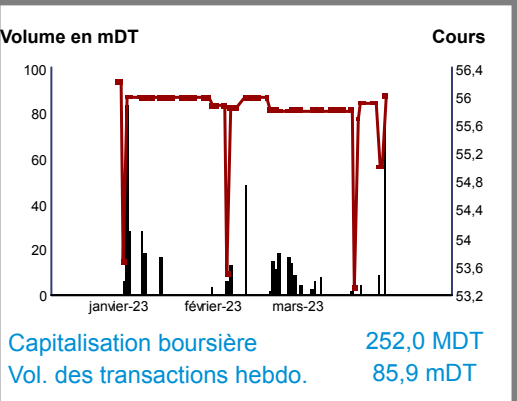
ASSU MAGHREBIA VIE		Code ISIN TNDKJ8O68X14
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%	Cours du 14/04/2023
Union Financière Holding	8,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	113,6 MDT	6,470 DT
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,9%	4,4%	6,4%
+Haut	6,490DT	6,490DT	6,490DT
+Bas	6,350DT	5,990DT	5,990DT
Ratios	2021	2022p	2023p
P/E	12,9x	10,0x	9,0x
Div Yield	29,2%	4,5%	4,8%
P/B	2,2x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	82,8	91,1	100,4	112,1
Sinistres réglés (en MDT)	35,9	42,1	46,3	52,6
% CA vie	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% CA non vie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CA (en MDT)	82,8	91,1	100,4	112,1
Résultat technique (en MDT)	13,6	15,0	15,5	16,5
Résultat net (en MDT)	12,6	16,2	17,9	19,4
BPA (en DT)	0,503	0,646	0,715	0,775
DPA (en DT)	1,890	0,291	0,310	0,349
Pay out	30,0%	45,0%	43,3%	45,0%
ROE	17,3%	14,2%	14,4%	14,3%

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	64,0%	
Cours du 14/04/2023		
Part. étrangère	0,0%	
56,000 DT		
Fonds propres	192,4 MDT	
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant
Variation	0,2%	0,0%		0,5%
+Haut	56,000DT	56,500DT		58,790DT
+Bas	55,000DT	53,290DT		53,290DT
Ratios	2021p	2022p	2023p	2024p
P/E	8,7x	7,4x	6,8x	6,1x
Div Yield	3,9%	4,2%	4,5%	4,8%
P/B	1,6x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2021p	2022p	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	31,4%	32,2%	31,6%	31,0%
% CA non vie	69,3%	68,6%	69,2%	69,8%
CA (en MDT)	291,6	318,1	340,5	364,6
Résultat technique (en MDT)	-	44,2	48,1	52,4
Résultat net (en MDT)	29,1	33,8	37,2	41,4
BPA (en DT)	6,467	7,521	8,260	9,205
DPA (en DT)	2,210	2,340	2,500	2,700
Pay out	45,1%	41,1%	40,0%	38,8%
ROE	18,9%	17,6%	17,6%	17,8%

ASTREE

Code ISIN
TN0003000452

Marché: Marché principal

Secteur: ASSURANCES

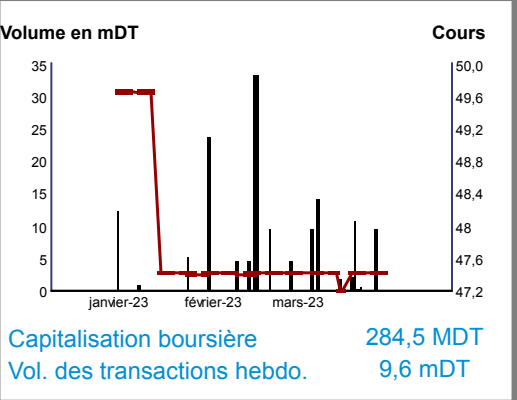
Principaux actionnaires

BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	30,2%
Fonds propres	178,5 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du
14/04/2023

47,420 DT

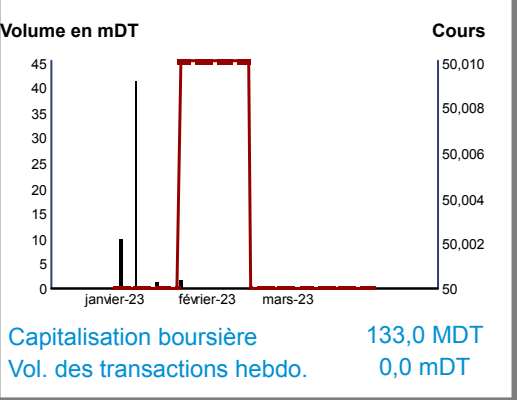
Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant
Variation	0,0%	-8,8%		-12,6%
+Haut	47,420DT	52,000DT		54,630DT
+Bas	47,420DT	47,200DT		47,200DT
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	13,5x	13,1x	12,5x	11,6x
Div Yield	5,9%	6,1%	6,3%	6,5%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	193,0	203,1	213,7	224,9
Sinistres réglés (en MDT)	94,8	99,5	104,5	109,7
% CA vie	23,2%	23,4%	23,5%	23,7%
% CA non vie	76,8%	76,6%	76,5%	76,3%
CA (en MDT)	193,0	203,1	213,7	224,9
Résultat technique (en MDT)	12,0	21,2	23,0	24,8
Résultat net (en MDT)	21,1	21,7	22,8	24,5
BPA (en DT)	3,509	3,617	3,796	4,080
DPA (en DT)	2,800	2,900	3,000	3,100
Pay out	79,8%	80,2%	79,0%	76,0%
ROE	12,7%	12,2%	11,8%	11,8%

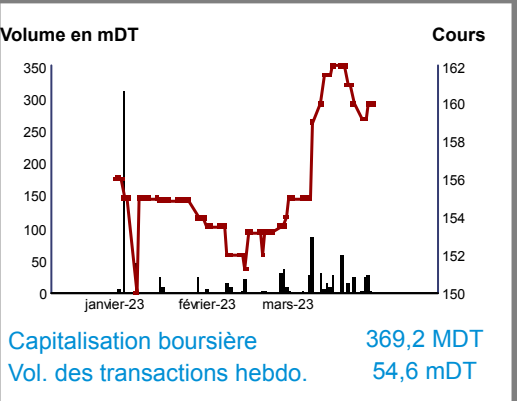
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	ASSURANCES	
Principaux actionnaires		
Groupe POULINA	37,4%	Cours du 14/04/2023
BH BANK	23,9%	
Part. étrangère	0,0%	50,000 DT
Fonds propres	87,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant
Variation	0,0%	0,0%		5,3%
+Haut	50,000DT	50,010DT		50,010DT
+Bas	50,000DT	50,000DT		47,500DT
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	10,1x	10,0x	9,6x	9,2x
Div Yield	2,2%	2,5%	2,8%	3,1%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	147,5	157,6	168,5	180,2
Sinistres réglés (en MDT)	81,3	86,6	92,4	98,6
% CA vie	36,8%	37,9%	39,0%	40,1%
% CA non vie	63,2%	62,1%	61,0%	59,9%
CA (en MDT)	147,5	157,6	168,5	180,2
Résultat technique (en MDT)	13,8	15,2	16,0	16,9
Résultat net (en MDT)	13,1	13,3	13,9	14,5
BPA (en DT)	4,943	5,002	5,219	5,451
DPA (en DT)	1,100	1,250	1,400	1,550
Pay out	22,3%	25,0%	26,8%	28,4%
ROE	16,3%	15,2%	14,7%	14,3%

STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 14/04/2023
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère	40,3%	160,000 DT
Fonds propres	400,0 MDT	
Nombre d'actions	2,3 Mi	Consolider
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant
Variation	0,0%	3,9%		40,5%
+Haut	160,000DT	162,000DT		164,060DT
+Bas	159,200DT	150,000DT		110,950DT
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	17,5x	11,6x	11,1x	10,3x
Div Yield	2,3%	3,9%	4,1%	4,4%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	368,2	381,6	400,7	420,7
Sinistres réglés (en MDT)	281,2	283,8	286,8	290,0
% CA vie	11,0%	12,0%	13,0%	13,0%
% CA non vie	89,0%	88,0%	87,0%	87,0%
CA (en MDT)	368,2	381,6	400,7	420,7
Résultat technique (en MDT)	-3,7	13,8	16,4	19,5
Résultat net (en MDT)	21,1	31,9	33,3	35,8
BPA (en DT)	9,124	13,825	14,416	15,528
DPA (en DT)	3,650	6,220	6,500	7,000
Pay out	40,0%	45,0%	45,1%	45,1%
ROE	5,5%	8,0%	7,9%	8,0%

TUNIS RE

Code ISIN
TN0007380017

Marché: Marché principal

Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

BNA PARTICIPATIONS19,0%

COMAR16,0%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres240,6 MDT

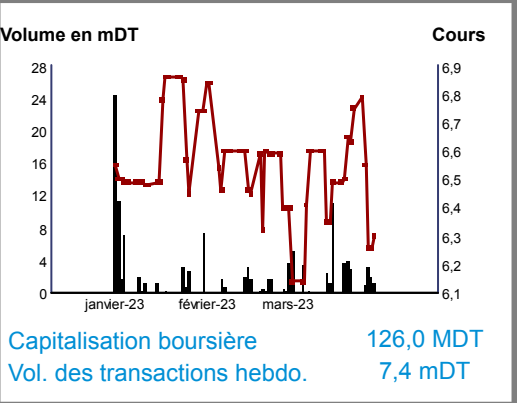
Nombre d'actions20,0 Mi

Valeur nominale5,0 DT

Cours du
14/04/2023

6,300 DT

Consolider

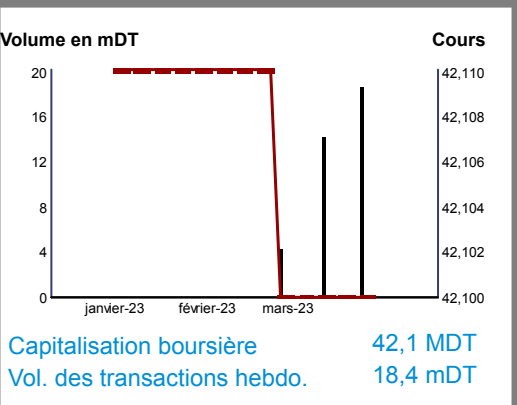


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	
Variation	-6,7%	-9,9%	-1,5%	
+Haut	6,790DT	6,990DT	7,080DT	
+Bas	6,260DT	6,140DT	6,140DT	
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	7,5x	6,3x	5,9x	5,5x
Div Yield	5,6%	6,3%	6,7%	7,1%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	160,4	168,5	177,0	185,9
Sinistres réglés (en MDT)	81,7	85,8	90,1	94,6
% CA vie	5,6%	5,6%	5,6%	5,7%
% CA non vie	94,4%	94,4%	94,4%	94,3%
CA (en MDT)	160,4	168,5	177,0	185,9
Résultat technique (en MDT)	2,9	10,9	11,2	11,6
Résultat net (en MDT)	16,7	19,9	21,4	22,9
BPA (en DT)	0,836	0,993	1,068	1,145
DPA (en DT)	0,350	0,400	0,425	0,450
Pay out	41,9%	40,3%	39,8%	39,3%
ROE	7,5%	8,3%	8,2%	8,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2022	2023p	2022	2023p	2022	2022	
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,2%	8,4%	3	284,8	0,0	0,0	0,2%	10,8x	10,5x	8,5%	8,5%	91,5%	3,7x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	38,9%	Cours du 14/04/2023
Groupe Mohamed RIAHI	29,6%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	19,0 MDT	42,100 DT
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant
Variation	0,0%	0,0%		4,2%
+Haut	42,100DT	42,110DT		42,110DT
+Bas	42,100DT	42,100DT		40,260DT
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	10,6x	10,4x	10,0x	9,1x
Div Yield	9,3%	9,5%	9,5%	9,5%
P/B	2,2x	2,2x	2,2x	2,1x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
Immob. financières (en MDT)	12,3	12,9	13,4	13,9
Plac. financiers (en MDT)	18,9	19,0	19,3	19,9
Dividendes reçus (en MDT)	3,4	3,8	4,2	4,6
CA (en MDT)	4,6	4,6	4,9	5,3
EBITDA (en MDT)	4,2	4,3	4,5	4,9
EBIT (en MDT)	4,0	4,0	4,2	4,6
Résultat net (en MDT)	4,0	4,0	4,2	4,6
BPA (en DT)	3,955	4,030	4,228	4,619
DPA (en DT)	3,900	4,000	4,000	4,000
Pay out	98,6%	99,3%	94,6%	86,6%
ROE	20,9%	21,2%	21,9%	23,2%

SPDIT - SICAF

Code ISIN
TN0001400704

Marché: Marché principal

Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

SFBT

80,2%

WIP

5,1%

Part. étrangère

0,0%

Fonds propres

76,4 MDT

Nombre d'actions

28,0 Mi

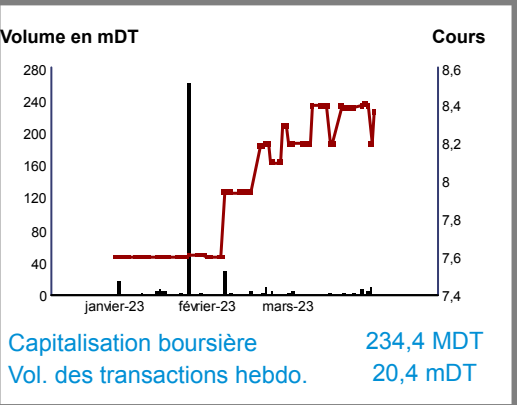
Valeur nominale

1,0 DT

Cours du
14/04/2023

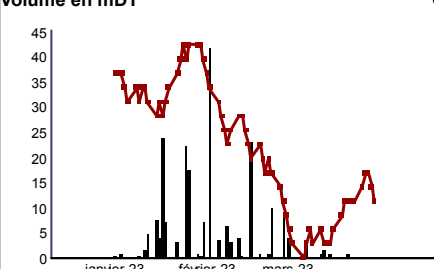
8,370 DT

Acheter

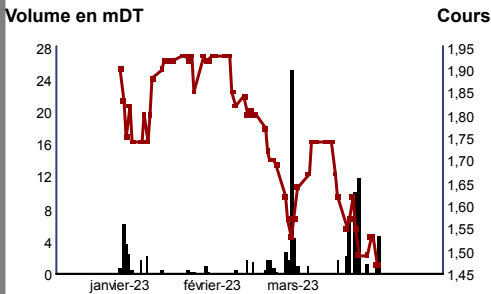


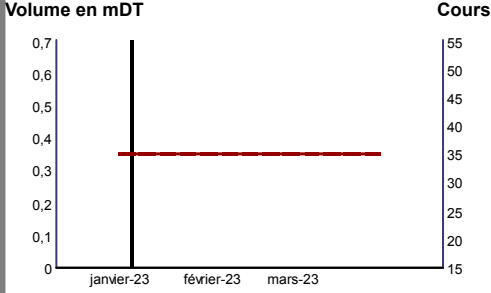
Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant
Variation	-0,2%	10,1%		6,8%
+Haut	8,410DT	8,410DT		8,720DT
+Bas	8,200DT	7,600DT		7,590DT
Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	13,4x	10,8x	10,5x	10,2x
Div Yield	7,2%	8,4%	8,4%	8,4%
P/B	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2021	2022p	2023p	2024p	
TN0004100202						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Immob. financières (en MDT)		3,4	3,6	3,7	3,9	
Marché: Marché principal						Variation	0,0%	2,0%	8,3%	Plac. financiers (en MDT)		6,3	6,7	7,1	7,7	
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS						+Haut	8,600DT	9,060DT	9,060DT	Dividendes reçus (en MDT)		0,5	0,6	0,7	0,8	
Principaux actionnaires						+Bas	8,600DT	8,000DT	5,570DT	CA (en MDT)		0,7	0,7	0,9	1,0	
TUNISIE LEASING et FACTORIN		36,5%				Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	EBITDA (en MDT)		0,6	0,6	0,8	0,9
						P/E	17,0x	15,7x	12,8x	10,7x	EBIT (en MDT)		0,6	0,6	0,8	0,9
						Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	Résultat net (en MDT)		0,5	0,5	0,6	0,8
						P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	BPA (en DT)		0,507	0,546	0,671	0,807
										DPA (en DT)		0,500	0,500	0,500	0,500	
										Pay out		98,6%	91,5%	74,5%	61,9%	
										ROE		7,7%	7,9%	9,1%	10,1%	
Part. étrangère		0,0%														
Fonds propres		6,7 MDT														
Nombre d'actions		1,0 Mi														
Valeur nominale		1,0 DT														
Cours du 14/04/2023		8,600 DT														
		Conserver														

UADH		Code ISIN TN0007690019		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2021p	2022p	2023p	2024p
Marché: Marché principal		Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE				Cours Capitalisation boursière 11,1 mDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)		-	-	-	-
Variation								0,0%	-23,1%	-31,8%	Dette nette (en MDT)		-	-	-	-	
+Haut		0,320DT	0,410DT					0,650DT	Gearing		-	-	-	-			
+Bas		0,300DT	0,260DT					0,260DT	CA (en MDT)		-	-	-	-			
Ratios		2021p	2022p					2023p	2024p	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		-	-	-	-						
Principaux actionnaires		Cours du 14/04/2023 0,300 DT		Vendre													
Loukil Investment Group 72,2%																	
Part. étrangère 0,1%																	
Fonds propres																	
Nombre d'actions 37,0 Mi																	
Valeur nominale 1,0 DT																	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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						2022	2023p	2022	2023p			
IMMOBILIER	-1,4%	-7,5%	3	71,0	0,0	0,0	0,2%	8,5x	7,1x	1,3%	1,8%	91,7%	0,5x	4,6%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016		Volume en mDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
Marché: Marché principal		Cours du 14/04/2023 1,470 DT Conserver			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	43,0	39,2	36,3	33,7			
Secteur: IMMOBILIER					Variation	-1,3%	-26,5%	-38,0%	Dette nette (en MDT)	17,2	16,0	15,5	15,0			
Principaux actionnaires					+Haut	1,530DT	2,090DT	3,030DT	Gearing	51,1%	46,5%	43,7%	41,0%			
					+Bas	1,470DT	1,470DT	1,470DT	CA (en MDT)	12,0	15,5	16,4	17,4			
SIMPAR	69,6%			Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	EBITDA (en MDT)	1,7	3,9	4,0	4,2			
				VE/CA	2,1x	1,5x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	0,9	3,1	3,2	3,3			
				VE/EBITDA	14,5x	6,0x	5,7x	5,4x	Résultat net (en MDT)	-1,0	0,9	1,0	1,1			
				VE/EBIT	26,5x	7,6x	7,2x	6,8x	BPA (en DT)	-	0,169	0,196	0,223			
				P/E	-	8,7x	7,5x	6,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%			
				P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	ROE	-2,8%	2,5%	2,8%	3,1%			

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2021	2022p	2023p	2024p		
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires					35,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	159,6	133,1	113,9	98,9			
Cours du 14/04/2023		Variation				0,0%	0,0%	2,9%	Dette nette (en MDT)	127,3	118,4	112,7	106,7				
35,000 DT		+Haut				35,000DT	35,000DT	35,000DT	Gearing	210,7%	215,2%	211,7%	192,5%				
BN 30,3% GA 26,7% Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		38,5 MDT	0,0 MDT	Ratios		2021	2022p	2023p	2024p	CA (en MDT)	39,0	39,0	41,8	47,0
Conserver		VE/CA					4,2x	4,0x	3,6x	3,1x	EBITDA (en MDT)	2,6	8,9	10,6	12,7		
Fonds propres 29,0 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT						VE/EBITDA	63,0x	17,7x	14,3x	11,4x	EBIT (en MDT)	1,3	7,4	9,1	11,1		
						VE/EBIT	ns	21,1x	16,7x	13,0x	Résultat net (en MDT)	-9,0	-4,2	-1,4	1,7		
						P/E	-	-	-	22,6x	BPA (en DT)	-	-	-	1,548		
						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
						P/B	1,2x	1,3x	1,4x	1,5x	Pay out	-	-	-	0,0%		
											ROE	-14,8%	-7,6%	-2,6%	3,1%		

SITS

Code ISIN
TN0007180011

Marché: Marché principal

Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

PARTNER INVESTMENT SA

75,9%

Part. étrangère

13,1%

Fonds propres

41,3 MDT

Nombre d'actions

15,6 Mi

Valeur nominale

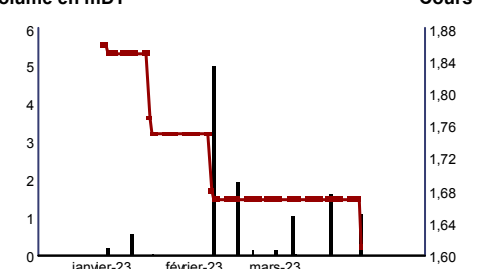
1,0 DT

Cours du
14/04/2023

1,610 DT

Conserver

Volume en mDT



Cours

Capitalisation boursière

25,1 MDT

Vol. des transactions hebdo.

1,1 mDT

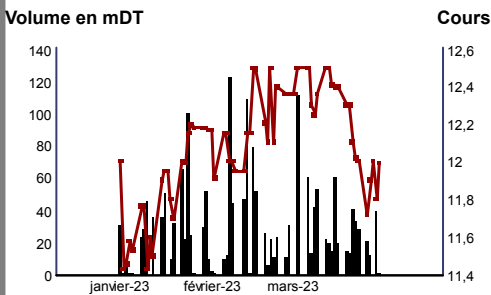
Indicateurs boursiers

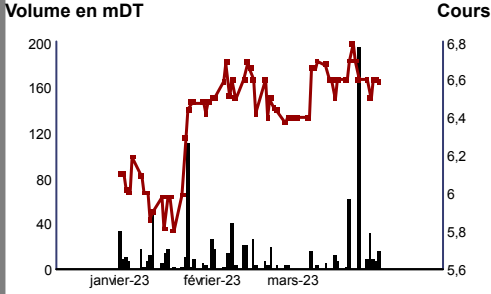
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	
Variation	-3,6%	-13,4%	-19,9%	
+Haut	1,670DT	1,860DT	2,300DT	
+Bas	1,610DT	1,610DT	1,610DT	
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	4,4x	5,1x	4,3x	3,7x
VE/EBITDA	42,4x	ns	75,2x	49,2x
VE/EBIT	37,4x	94,2x	61,9x	43,5x
P/E	6,9x	8,4x	7,1x	6,7x
Div Yield	6,2%	3,7%	5,0%	6,2%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

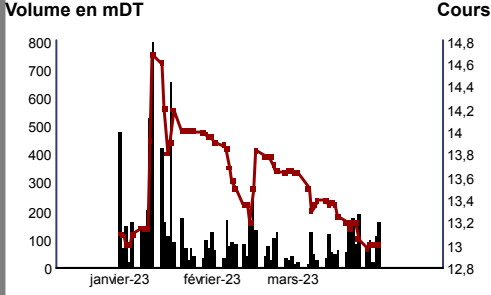
Indic. financiers

	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	46,6	44,7	43,5	42,7
Dette nette (en MDT)	6,9	6,2	5,5	4,8
Gearing	16,8%	14,1%	11,5%	9,3%
CA (en MDT)	7,2	6,1	7,1	8,1
EBITDA (en MDT)	0,8	0,2	0,4	0,6
EBIT (en MDT)	0,9	0,3	0,5	0,7
Résultat net (en MDT)	3,6	3,0	3,6	3,8
BPA (en DT)	0,233	0,192	0,228	0,241
DPA (en DT)	0,100	0,060	0,080	0,100
Pay out	125,5%	91,7%	102,6%	121,8%
ROE	8,8%	6,8%	7,5%	7,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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						2022	2023p	2022	2023p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,4%	-3,9%	4	4 005,7	0,1	0,6	0,3%	11,3x	10,5x	5,2%	5,4%	74,8%	2,8x	51,2%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
Marché: Marché principal		Cours du 14/04/2023 11,990 DT Acheter		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	75,1	80,4	86,7	93,7			
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES				Variation	-0,1%	-6,9%	-20,3%	Dette nette (en MDT)	98,0	83,4	67,4	49,9			
Principaux actionnaires				+Haut	12,000DT	12,800DT	15,300DT	Gearing	33,8%	24,3%	16,8%	10,7%			
MEDDEB Consulting SARL 85,0%				+Bas	11,720DT	11,430DT	11,430DT	CA (en MDT)	1 164,9	1 246,5	1 333,7	1 427,1			
Sté Agricole El Hadayek 6,1%		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 658,3 MDT 73,1 mDT	Ratios				EBITDA (en MDT)	141,3	151,8	159,9	168,6				
Part. étrangère 3,1%			VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	83,3	90,3	94,8	99,5			
Fonds propres 577,3 MDT			VE/EBITDA	5,4x	4,9x	4,5x	4,2x	Résultat net (en MDT)	70,4	74,9	80,3	86,0			
Nombre d'actions 54,9 Mi			VE/EBIT	9,1x	8,2x	7,7x	7,1x	BPA (en DT)	1,281	1,364	1,462	1,566			
Valeur nominale 10,0 DT			P/E	9,4x	8,8x	8,2x	7,7x	DPA (en DT)	0,370	0,370	0,400	0,415			
			Div Yield	3,1%	3,1%	3,3%	3,5%	Pay out	95,1%	111,2%	112,2%	108,6%			
			P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	ROE	24,2%	21,8%	20,0%	18,5%			

LAND OR		Code ISIN TN0007510019		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2021	2022p	2023p	2024p		
Marché: Marché principal		Cours du 14/04/2023				Perf.		semaine		depuis le 31/12/2022		un an glissant		BFR (en mDT)		19,4	17,7	20,5	24,5
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES														Dette nette (en mDT)		27,8	35,7	37,4	39,9
Principaux actionnaires		Gearing												35,8%	44,6%	0,0%	0,0%		
LAND'OR HOLDING 58,0%		CA (en mDT)												159,6	180,4	202,9	225,3		
MAGHREB PRIVATE EQUITY 21,6%		EBITDA (en mDT)												16,8	14,6	16,5	17,8		
Part. étrangère 36,8%		6,590 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		90,8 mDT 70,5 mDT		VE/EBIT		8,9x	11,3x	9,7x	9,0x	EBIT (en mDT)		13,4	11,2	13,2	14,5
Fonds propres 76,7 mDT		VE/EBITDA						7,0x	8,7x	7,8x	7,3x	Résultat net (en mDT)		9,6	7,5	9,0	9,9		
Nombre d'actions 13,8 Mi		P/E						9,4x	12,1x	10,1x	9,2x	BPA (en DT)		0,699	0,546	0,652	0,717		
Valeur nominale 1,0 DT		Div Yield						4,9%	4,9%	5,2%	5,5%	DPA (en DT)		0,320	0,320	0,340	0,360		
		P/B						1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	Pay out		46,5%	88,2%	78,4%	75,5%		
		Acheter								ROE		12,4%	9,4%	10,8%	11,4%				

SFBT		Code ISIN TN0001100254		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2021	2022p	2023p	2024p
Marché: Marché principal		Cours du 14/04/2023				Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)		257,8	285,5	311,5	338,3	
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES						Variation		-0,4%	-3,6%	-18,4%	Dette nette (en MDT)		-219,0	-226,3	-234,8	-243,3	
Principaux actionnaires		+Haut				13,000DT	14,680DT	16,190DT	Gearing		-19,4%	-18,5%	-17,7%	-16,9%			
GROUPE CASTEL 47,9%		+Bas				12,970DT	12,680DT	12,680DT	CA (en MDT)		1 197,1	1 310,8	1 415,7	1 529,0			
Maghreb Investissement 13,6%		Ratios				2021	2022p	2023p	2024p	EBITDA (en MDT)		395,1	431,6	460,1	499,3		
Part. étrangère 62,1%		VE/CA		2,5x	2,3x	2,1x	1,9x	EBIT (en MDT)		298,6	330,3	353,8	387,7				
Fonds propres 825,3 MDT		VE/EBITDA		7,6x	6,9x	6,5x	6,0x	Résultat net (en MDT)		251,0	271,2	290,0	317,4				
Nombre d'actions 247,5 Mi		VE/EBIT		10,0x	9,1x	8,4x	7,7x	BPA (en DT)		1,014	1,096	1,172	1,282				
Valeur nominale 1,0 DT		P/E		12,8x	11,9x	11,1x	10,1x	DPA (en DT)		0,715	0,740	0,770	0,800				
		Div Yield		5,5%	5,7%	5,9%	6,2%	Pay out		79,3%	72,6%	70,6%	67,0%				
		P/B		4,2x	3,9x	3,7x	3,4x	ROE		22,2%	22,2%	21,9%	22,1%				
		Capitalisation boursière		3 217,5 MDT													
		Vol. des transactions hebdo.		456,4 MDT													
		Acheter															

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés côtées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2022	2023p	2022	2023p			
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,3%	1,3%	2	238,0	0,0	0,2	0,4%	34,9x	26,7x	2,7%	4,0%	80,0%	2,4x	0,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés côtées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2022	2023p	2022	2023p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,9%	-10,4%	8	1 042,0	0,2	0,8	0,7%	11,7x	10,8x	2,5%	2,8%	71,5%	1,7x	0,4%

Marché: Marché principal

Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

SALLEMI Sofiene

56,5%

SALLEMI Khaled

6,6%

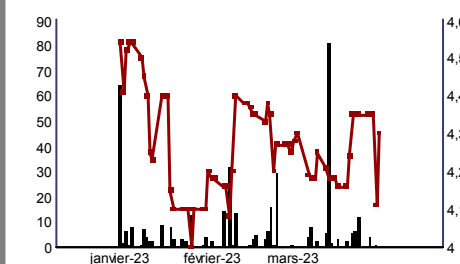
Part. étrangère

0,0%

Cours du 14/04/2023

4,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière

44,4 MDT

Vol. des transactions hebdo.

4,9 mDT

Perf.

Variation

+Haut

+Bas

Ratios

VE/CA

VE/EBITDA

VE/EBIT

P/E

Div Yield

P/B

semaine

-1,1%

4,350DT

4,110DT

2021

0,6x

3,7x

5,3x

5,6x

4,7%

1,0x

depuis le 31/12/2022

-9,5%

4,750DT

4,000DT

2022p

0,6x

4,1x

6,2x

5,4x

6,3%

0,9x

un an glissant

-3,4%

5,060DT

4,000DT

2023p

0,5x

3,7x

5,5x

4,8x

7,4%

0,9x

2024p

0,5x

3,3x

4,8x

4,2x

8,1%

0,8x

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)

Pay out

ROE

49,6

23,0

42,8%

114,6

18,1

12,8

7,9

0,765

0,200

53,6%

14,7%

51,6

22,6

38,5%

114,6

16,5

10,9

8,2

0,797

0,270

44,7%

14,0%

54,0

22,4

34,9%

124,4

18,2

12,2

9,2

0,891

0,320

47,4%

14,3%

57,0

22,2

31,4%

134,9

20,1

13,8

10,5

1,021

0,350

45,3%

15,0%

SANIMED

Code ISIN

TN0007730013

Marché: Marché principal

Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

Sté AB-CORPORATION

50,3%

ATD SICAR

24,9%

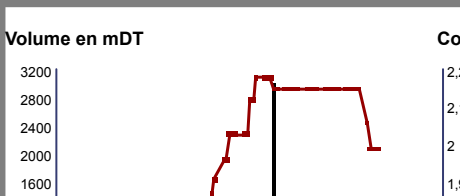
Part. étrangère

0,0%

Cours du 14/04/2023

1,990 DT

Conserver



Capitalisation boursière

24,7 MDT

Vol. des transactions hebdo.

239,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.

Variation

+Haut

+Bas

Ratios

VE/CA

VE/EBITDA

VE/EBIT

P/E

Div Yield

P/B

semaine

-7,4%

2,060DT

1,990DT

2021

1,9x

8,8x

24,4x

-

-

1,1x

depuis le 31/12/2022

16,4%

2,180DT

1,500DT

2022p

2,1x

14,4x

ns

-

-

1,6x

un an glissant

-16,0%

2,390DT

1,500DT

2023p

2,0x

13,0x

50,4x

-

-

2,0x

2024p

1,8x

11,9x

29,3x

26,3x

2,5%

2,0x

Indic. financiers

BFR (en MDT)

Dette nette (en MDT)

Gearing

CA (en MDT)

EBITDA (en MDT)

EBIT (en MDT)

Résultat net (en MDT)

BPA (en DT)

DPA (en DT)

Pay out

ROE

23,4

96,2

444,7%

63,3

13,7

4,9

-0,2

0,000

-

-0,9%

19,6

98,2

628,8%

58,2

8,6

0,7

-5,0

0,000

-

-32,2%

19,1

100,4

799,0%

63,5

9,6

2,5

-2,0

0,000

-

-16,3%

21,9

102,9

822,8%

69,2

10,8

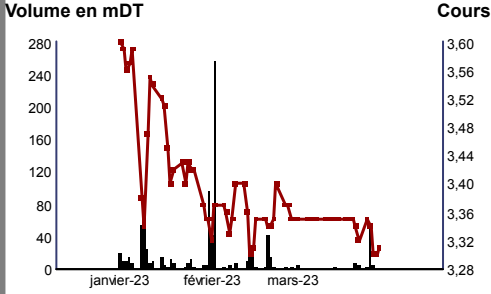
4,4

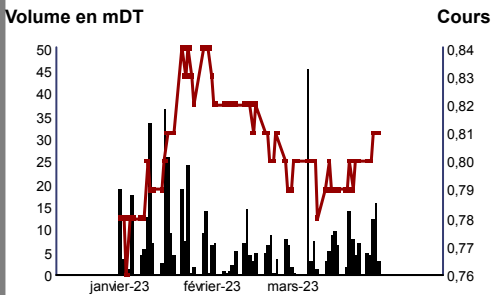
0,9

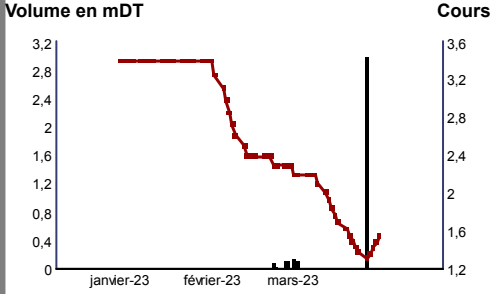
0,050

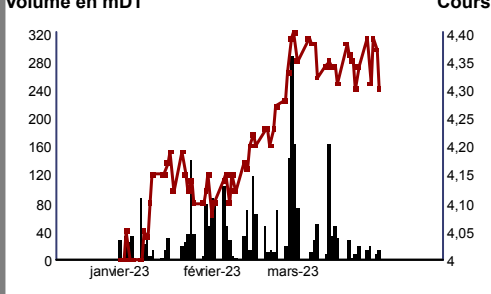
66,2%

7,5%

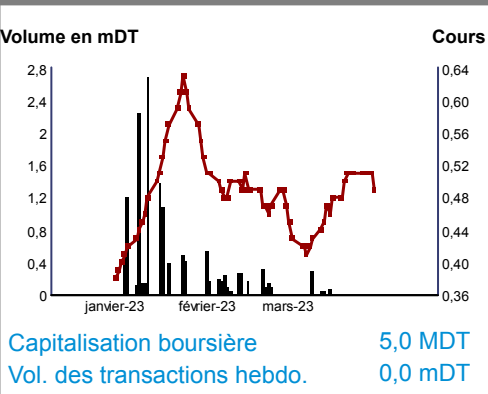
SIAME Code ISIN TN0006590012		Volume en mDT  Cours		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th colspan="2">depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td colspan="2">-13,6%</td><td>-8,9%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>3,350DT</td><td colspan="2">3,770DT</td><td>3,900DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>3,300DT</td><td colspan="2">3,300DT</td><td>3,290DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>7,6x</td><td>6,4x</td><td>6,0x</td><td>5,6x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>11,7x</td><td>9,6x</td><td>9,2x</td><td>8,5x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>12,4x</td><td>13,2x</td><td>12,2x</td><td>11,4x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>5,4%</td><td>5,4%</td><td>6,0%</td><td>6,6%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant	Variation	-0,3%	-13,6%		-8,9%	+Haut	3,350DT	3,770DT		3,900DT	+Bas	3,300DT	3,300DT		3,290DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	VE/EBITDA	7,6x	6,4x	6,0x	5,6x	VE/EBIT	11,7x	9,6x	9,2x	8,5x	P/E	12,4x	13,2x	12,2x	11,4x	Div Yield	5,4%	5,4%	6,0%	6,6%	P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>27,1</td><td>24,4</td><td>21,8</td><td>18,8</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>12,7</td><td>12,2</td><td>12,1</td><td>12,0</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>41,8%</td><td>37,7%</td><td>34,6%</td><td>31,9%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>64,3</td><td>61,1</td><td>66,0</td><td>70,6</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>8,4</td><td>9,9</td><td>10,5</td><td>11,3</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,5</td><td>6,6</td><td>6,9</td><td>7,4</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,1</td><td>3,9</td><td>4,2</td><td>4,5</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,266</td><td>0,250</td><td>0,271</td><td>0,291</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,180</td><td>0,180</td><td>0,200</td><td>0,220</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>77,0%</td><td>81,8%</td><td>83,9%</td><td>86,1%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>13,6%</td><td>11,9%</td><td>12,0%</td><td>11,9%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	27,1	24,4	21,8	18,8	Dette nette (en MDT)	12,7	12,2	12,1	12,0	Gearing	41,8%	37,7%	34,6%	31,9%	CA (en MDT)	64,3	61,1	66,0	70,6	EBITDA (en MDT)	8,4	9,9	10,5	11,3	EBIT (en MDT)	5,5	6,6	6,9	7,4	Résultat net (en MDT)	4,1	3,9	4,2	4,5	BPA (en DT)	0,266	0,250	0,271	0,291	DPA (en DT)	0,180	0,180	0,200	0,220	Pay out	77,0%	81,8%	83,9%	86,1%	ROE	13,6%	11,9%	12,0%	11,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant																																																																																																																										
Variation	-0,3%	-13,6%		-8,9%																																																																																																																										
+Haut	3,350DT	3,770DT		3,900DT																																																																																																																										
+Bas	3,300DT	3,300DT		3,290DT																																																																																																																										
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																										
VE/CA	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																																										
VE/EBITDA	7,6x	6,4x	6,0x	5,6x																																																																																																																										
VE/EBIT	11,7x	9,6x	9,2x	8,5x																																																																																																																										
P/E	12,4x	13,2x	12,2x	11,4x																																																																																																																										
Div Yield	5,4%	5,4%	6,0%	6,6%																																																																																																																										
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x																																																																																																																										
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																										
BFR (en MDT)	27,1	24,4	21,8	18,8																																																																																																																										
Dette nette (en MDT)	12,7	12,2	12,1	12,0																																																																																																																										
Gearing	41,8%	37,7%	34,6%	31,9%																																																																																																																										
CA (en MDT)	64,3	61,1	66,0	70,6																																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	8,4	9,9	10,5	11,3																																																																																																																										
EBIT (en MDT)	5,5	6,6	6,9	7,4																																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	4,1	3,9	4,2	4,5																																																																																																																										
BPA (en DT)	0,266	0,250	0,271	0,291																																																																																																																										
DPA (en DT)	0,180	0,180	0,200	0,220																																																																																																																										
Pay out	77,0%	81,8%	83,9%	86,1%																																																																																																																										
ROE	13,6%	11,9%	12,0%	11,9%																																																																																																																										
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires <table><tr><td>Ben AYED Mohamed Hédi</td><td>19,7%</td></tr><tr><td>SNCI</td><td>10,9%</td></tr></table> Part. étrangère 0,3%		Ben AYED Mohamed Hédi	19,7%	SNCI	10,9%	Cours du 14/04/2023 3,310 DT		Capitalisation boursière 51,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,7 MDT																																																																																																																						
Ben AYED Mohamed Hédi	19,7%																																																																																																																													
SNCI	10,9%																																																																																																																													
Fonds propres 32,3 MDT Nombre d'actions 15,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver																																																																																																																												

SOMOCER Code ISIN TN0006780019		Volume en mDT  Cours		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th colspan="2">depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>1,3%</td><td colspan="2">2,5%</td><td>-5,8%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>0,810DT</td><td colspan="2">0,840DT</td><td>1,120DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>0,800DT</td><td colspan="2">0,760DT</td><td>0,760DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>6,3x</td><td>6,0x</td><td>5,2x</td><td>4,6x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>11,9x</td><td>12,1x</td><td>10,3x</td><td>8,7x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>20,2x</td><td>-</td><td>NS</td><td>14,3x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>6,2%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant	Variation	1,3%	2,5%		-5,8%	+Haut	0,810DT	0,840DT		1,120DT	+Bas	0,800DT	0,760DT		0,760DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	VE/EBITDA	6,3x	6,0x	5,2x	4,6x	VE/EBIT	11,9x	12,1x	10,3x	8,7x	P/E	20,2x	-	NS	14,3x	Div Yield	-	-	-	6,2%	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>117,8</td><td>109,6</td><td>98,5</td><td>88,5</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>186,0</td><td>183,5</td><td>181,0</td><td>178,5</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>255,0%</td><td>247,2%</td><td>247,4%</td><td>0,2%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>151,0</td><td>163,1</td><td>179,4</td><td>197,4</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>35,0</td><td>36,1</td><td>40,9</td><td>46,3</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>18,5</td><td>17,8</td><td>20,8</td><td>24,2</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,6</td><td>-1,4</td><td>0,3</td><td>2,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,040</td><td>-</td><td>0,008</td><td>0,057</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,050</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>88,3%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>2,2%</td><td>-1,9%</td><td>0,4%</td><td>3,1%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	117,8	109,6	98,5	88,5	Dette nette (en MDT)	186,0	183,5	181,0	178,5	Gearing	255,0%	247,2%	247,4%	0,2%	CA (en MDT)	151,0	163,1	179,4	197,4	EBITDA (en MDT)	35,0	36,1	40,9	46,3	EBIT (en MDT)	18,5	17,8	20,8	24,2	Résultat net (en MDT)	1,6	-1,4	0,3	2,3	BPA (en DT)	0,040	-	0,008	0,057	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050	Pay out	0,0%	-	0,0%	88,3%	ROE	2,2%	-1,9%	0,4%	3,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant																																																																																																																										
Variation	1,3%	2,5%		-5,8%																																																																																																																										
+Haut	0,810DT	0,840DT		1,120DT																																																																																																																										
+Bas	0,800DT	0,760DT		0,760DT																																																																																																																										
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																										
VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																																																										
VE/EBITDA	6,3x	6,0x	5,2x	4,6x																																																																																																																										
VE/EBIT	11,9x	12,1x	10,3x	8,7x																																																																																																																										
P/E	20,2x	-	NS	14,3x																																																																																																																										
Div Yield	-	-	-	6,2%																																																																																																																										
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																																																																										
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																										
BFR (en MDT)	117,8	109,6	98,5	88,5																																																																																																																										
Dette nette (en MDT)	186,0	183,5	181,0	178,5																																																																																																																										
Gearing	255,0%	247,2%	247,4%	0,2%																																																																																																																										
CA (en MDT)	151,0	163,1	179,4	197,4																																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	35,0	36,1	40,9	46,3																																																																																																																										
EBIT (en MDT)	18,5	17,8	20,8	24,2																																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	1,6	-1,4	0,3	2,3																																																																																																																										
BPA (en DT)	0,040	-	0,008	0,057																																																																																																																										
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050																																																																																																																										
Pay out	0,0%	-	0,0%	88,3%																																																																																																																										
ROE	2,2%	-1,9%	0,4%	3,1%																																																																																																																										
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires <table><tr><td>AGRIMED</td><td>17,4%</td></tr><tr><td>AB CORPORATION</td><td>11,1%</td></tr></table> Part. étrangère 1,0%		AGRIMED	17,4%	AB CORPORATION	11,1%	Cours du 14/04/2023 0,810 DT		Capitalisation boursière 32,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,1 MDT																																																																																																																						
AGRIMED	17,4%																																																																																																																													
AB CORPORATION	11,1%																																																																																																																													
Fonds propres 83,5 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver																																																																																																																												

SOTEMAIL Code ISIN TN0007600018		Volume en mDT  Cours		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th colspan="2">depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>12,4%</td><td colspan="2">-54,7%</td><td>-48,7%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>1,540DT</td><td colspan="2">3,400DT</td><td>3,400DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>1,310DT</td><td colspan="2">1,310DT</td><td>1,310DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,9x</td><td>1,9x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>9,5x</td><td>10,8x</td><td>8,5x</td><td>7,5x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>16,9x</td><td>22,1x</td><td>14,5x</td><td>12,2x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>51,8x</td><td>-</td><td>20,5x</td><td>12,2x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant	Variation	12,4%	-54,7%		-48,7%	+Haut	1,540DT	3,400DT		3,400DT	+Bas	1,310DT	1,310DT		1,310DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	1,9x	1,9x	1,7x	1,6x	VE/EBITDA	9,5x	10,8x	8,5x	7,5x	VE/EBIT	16,9x	22,1x	14,5x	12,2x	P/E	51,8x	-	20,5x	12,2x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,3x	1,2x	1,1x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>48,6</td><td>52,9</td><td>55,2</td><td>55,6</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>64,8</td><td>66,7</td><td>68,0</td><td>68,6</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>151,1%</td><td>157,8%</td><td>151,7%</td><td>139,4%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>62,0</td><td>64,4</td><td>70,9</td><td>78,0</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>12,4</td><td>11,1</td><td>14,3</td><td>16,2</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>7,0</td><td>5,4</td><td>8,3</td><td>9,9</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,0</td><td>-0,6</td><td>2,6</td><td>4,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,030</td><td>-</td><td>0,075</td><td>0,126</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>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>2,4%</td><td>-1,5%</td><td>5,8%</td><td>8,8%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	48,6	52,9	55,2	55,6	Dette nette (en MDT)	64,8	66,7	68,0	68,6	Gearing	151,1%	157,8%	151,7%	139,4%	CA (en MDT)	62,0	64,4	70,9	78,0	EBITDA (en MDT)	12,4	11,1	14,3	16,2	EBIT (en MDT)	7,0	5,4	8,3	9,9	Résultat net (en MDT)	1,0	-0,6	2,6	4,3	BPA (en DT)	0,030	-	0,075	0,126	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%	ROE	2,4%	-1,5%	5,8%	8,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant																																																																																																																										
Variation	12,4%	-54,7%		-48,7%																																																																																																																										
+Haut	1,540DT	3,400DT		3,400DT																																																																																																																										
+Bas	1,310DT	1,310DT		1,310DT																																																																																																																										
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																										
VE/CA	1,9x	1,9x	1,7x	1,6x																																																																																																																										
VE/EBITDA	9,5x	10,8x	8,5x	7,5x																																																																																																																										
VE/EBIT	16,9x	22,1x	14,5x	12,2x																																																																																																																										
P/E	51,8x	-	20,5x	12,2x																																																																																																																										
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																										
P/B	1,2x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																																																										
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																										
BFR (en MDT)	48,6	52,9	55,2	55,6																																																																																																																										
Dette nette (en MDT)	64,8	66,7	68,0	68,6																																																																																																																										
Gearing	151,1%	157,8%	151,7%	139,4%																																																																																																																										
CA (en MDT)	62,0	64,4	70,9	78,0																																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	12,4	11,1	14,3	16,2																																																																																																																										
EBIT (en MDT)	7,0	5,4	8,3	9,9																																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	1,0	-0,6	2,6	4,3																																																																																																																										
BPA (en DT)	0,030	-	0,075	0,126																																																																																																																										
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																										
Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%																																																																																																																										
ROE	2,4%	-1,5%	5,8%	8,8%																																																																																																																										
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires <table><tr><td>SOMOCER</td><td>63,2%</td></tr><tr><td>ATD SICAR</td><td>27,0%</td></tr></table> Part. étrangère 0,0%		SOMOCER	63,2%	ATD SICAR	27,0%	Cours du 14/04/2023 1,540 DT		Capitalisation boursière 53,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,0 MDT																																																																																																																						
SOMOCER	63,2%																																																																																																																													
ATD SICAR	27,0%																																																																																																																													
Fonds propres 42,3 MDT Nombre d'actions 34,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver																																																																																																																												

TPR Code ISIN TN0007270010		Volume en mDT  Cours		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th colspan="2">depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-0,9%</td><td colspan="2">3,4%</td><td>5,0%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>4,390DT</td><td colspan="2">4,400DT</td><td>4,740DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>4,300DT</td><td colspan="2">3,990DT</td><td>3,940DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,0x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>6,4x</td><td>5,2x</td><td>4,9x</td><td>4,6x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>8,4x</td><td>6,5x</td><td>6,1x</td><td>5,7x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>11,3x</td><td>8,4x</td><td>7,8x</td><td>7,2x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>7,0%</td><td>9,3%</td><td>10,5%</td><td>11,2%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant	Variation	-0,9%	3,4%		5,0%	+Haut	4,390DT	4,400DT		4,740DT	+Bas	4,300DT	3,990DT		3,940DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	6,4x	5,2x	4,9x	4,6x	VE/EBIT	8,4x	6,5x	6,1x	5,7x	P/E	11,3x	8,4x	7,8x	7,2x	Div Yield	7,0%	9,3%	10,5%	11,2%	P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>86,8</td><td>103,5</td><td>109,2</td><td>115,3</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-9,0</td><td>-4,5</td><td>-2,3</td><td>3,1</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>-6,2%</td><td>-3,0%</td><td>-1,5%</td><td>2,0%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>214,9</td><td>279,4</td><td>314,3</td><td>353,6</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>32,1</td><td>40,3</td><td>43,7</td><td>47,3</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>24,6</td><td>32,3</td><td>35,2</td><td>38,1</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>19,1</td><td>25,6</td><td>27,7</td><td>29,8</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,381</td><td>0,512</td><td>0,554</td><td>0,596</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,400</td><td>0,450</td><td>0,480</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>77,1%</td><td>76,5%</td><td>79,6%</td><td>78,9%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>14,2%</td><td>18,1%</td><td>18,2%</td><td>18,3%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	86,8	103,5	109,2	115,3	Dette nette (en MDT)	-9,0	-4,5	-2,3	3,1	Gearing	-6,2%	-3,0%	-1,5%	2,0%	CA (en MDT)	214,9	279,4	314,3	353,6	EBITDA (en MDT)	32,1	40,3	43,7	47,3	EBIT (en MDT)	24,6	32,3	35,2	38,1	Résultat net (en MDT)	19,1	25,6	27,7	29,8	BPA (en DT)	0,381	0,512	0,554	0,596	DPA (en DT)	0,300	0,400	0,450	0,480	Pay out	77,1%	76,5%	79,6%	78,9%	ROE	14,2%	18,1%	18,2%	18,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022		un an glissant																																																																																																																										
Variation	-0,9%	3,4%		5,0%																																																																																																																										
+Haut	4,390DT	4,400DT		4,740DT																																																																																																																										
+Bas	4,300DT	3,990DT		3,940DT																																																																																																																										
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																										
VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x																																																																																																																										
VE/EBITDA	6,4x	5,2x	4,9x	4,6x																																																																																																																										
VE/EBIT	8,4x	6,5x	6,1x	5,7x																																																																																																																										
P/E	11,3x	8,4x	7,8x	7,2x																																																																																																																										
Div Yield	7,0%	9,3%	10,5%	11,2%																																																																																																																										
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x																																																																																																																										
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																										
BFR (en MDT)	86,8	103,5	109,2	115,3																																																																																																																										
Dette nette (en MDT)	-9,0	-4,5	-2,3	3,1																																																																																																																										
Gearing	-6,2%	-3,0%	-1,5%	2,0%																																																																																																																										
CA (en MDT)	214,9	279,4	314,3	353,6																																																																																																																										
EBITDA (en MDT)	32,1	40,3	43,7	47,3																																																																																																																										
EBIT (en MDT)	24,6	32,3	35,2	38,1																																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	19,1	25,6	27,7	29,8																																																																																																																										
BPA (en DT)	0,381	0,512	0,554	0,596																																																																																																																										
DPA (en DT)	0,300	0,400	0,450	0,480																																																																																																																										
Pay out	77,1%	76,5%	79,6%	78,9%																																																																																																																										
ROE	14,2%	18,1%	18,2%	18,3%																																																																																																																										
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires <table><tr><td>CFI</td><td>39,7%</td></tr><tr><td>BAYAHY Yahia</td><td>12,2%</td></tr></table> Part. étrangère 0,1%		CFI	39,7%	BAYAHY Yahia	12,2%	Cours du 14/04/2023 4,300 DT		Capitalisation boursière 215,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 55,3 MDT																																																																																																																						
CFI	39,7%																																																																																																																													
BAYAHY Yahia	12,2%																																																																																																																													
Fonds propres 154,9 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter																																																																																																																												

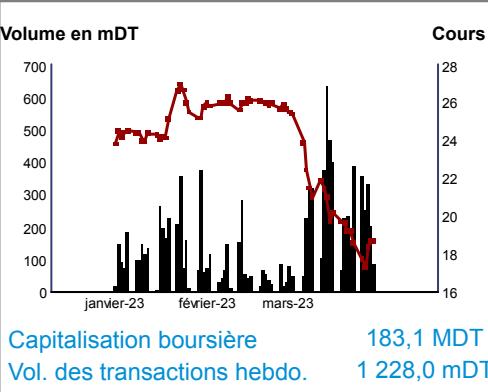
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	71,7%	Cours du 14/04/2023
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		0,490 DT
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	
		Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,9%	69,0%	-47,3%
+Haut	0,510DT	0,630DT	0,930DT
+Bas	0,490DT	0,290DT	0,230DT
Ratios	2021p	2022p	2023p 2024p
VE/CA	-	-	- -
VE/EBITDA	-	-	- -
VE/EBIT	-	-	- -
P/E	-	-	- -
Div Yield	-	-	- -
P/B	-	-	- -

Indic. financiers	2021p	2022p	2023p	2024p
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	-	-	-	-

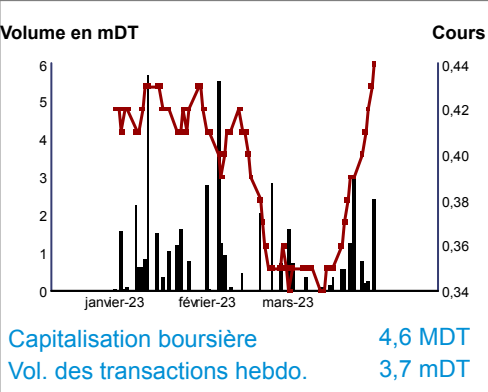
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,4%	Cours du 14/04/2023
REKIK Mohamed	10,6%	
Part. étrangère		25,6%
Fonds propres		18,680 DT
Nombre d'actions	9,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,6%	-27,3%	-27,8%
+Haut	18,680DT	27,000DT	34,200DT
+Bas	17,340DT	17,340DT	17,340DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x 1,1x
VE/EBITDA	6,5x	7,4x	7,0x 6,5x
VE/EBIT	7,1x	8,3x	8,0x 7,7x
P/E	6,9x	9,8x	8,2x 7,4x
Div Yield	8,9%	5,4%	7,0% 8,6%
P/B	3,2x	2,9x	2,6x 2,3x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	89,7	92,8	96,9	101,4
Dette nette (en MDT)	47,2	49,0	50,9	52,9
Gearing	79,1%	76,1%	72,8%	69,5%
CA (en MDT)	147,3	159,8	183,8	211,4
EBITDA (en MDT)	35,2	31,2	33,3	36,1
EBIT (en MDT)	32,5	27,8	29,1	30,8
Résultat net (en MDT)	26,6	18,7	22,3	24,6
BPA (en DT)	2,716	1,904	2,273	2,511
DPA (en DT)	1,670	1,000	1,300	1,600
Pay out	55,2%	45,0%	48,4%	54,0%
ROE	44,6%	29,0%	31,9%	32,4%

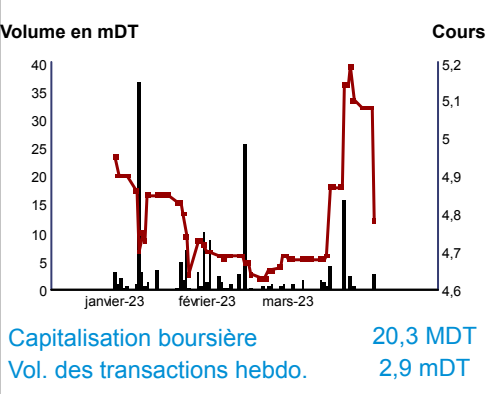
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,9%	Cours du 14/04/2023
AURES AUTO SA	13,1%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres		0,440 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	12,8%	10,0%	-10,2%
+Haut	0,440DT	0,440DT	0,650DT
+Bas	0,400DT	0,340DT	0,340DT
Ratios	2021p	2022p	2023p 2024p
VE/CA	1,9x	-	- -
VE/EBITDA	neg.	-	- -
VE/EBIT	neg.	-	- -
P/E	-	-	- -
Div Yield	-	-	- -
P/B	-0,6x	-	- -

Indic. financiers	2021p	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-2,8	-	-	-
Dette nette (en MDT)	11,0	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	8,3	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-1,7	-	-	-
EBIT (en MDT)	-3,2	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-4,1	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-	-	-

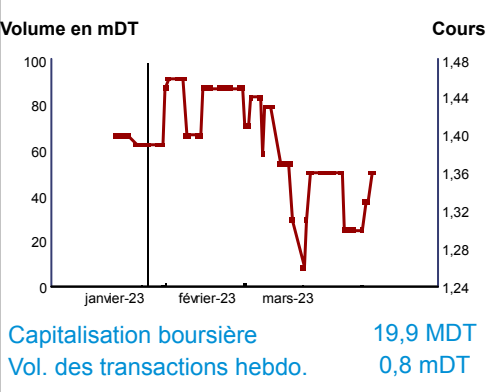
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,7%	Cours du 14/04/2023
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		4,780 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-6,3%	-4,0%	-18,6%
+Haut	5,080DT	5,190DT	6,200DT
+Bas	4,780DT	4,630DT	4,580DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
VE/CA	1,6x	2,0x	1,8x 1,6x
VE/EBITDA	4,6x	11,8x	8,8x 7,2x
VE/EBIT	5,2x	17,9x	12,0x 9,4x
P/E	9,4x	20,1x	15,2x 12,9x
Div Yield	10,5%	5,2%	6,3% 7,3%
P/B	1,6x	1,6x	1,5x 1,5x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	2,3	2,2	2,1	2,3
Dette nette (en MDT)	-9,3	-9,4	-9,6	-9,6
Gearing	-73,6%	-72,4%	-71,7%	-0,1%
CA (en MDT)	6,8	5,4	6,0	6,6
EBITDA (en MDT)	2,4	0,9	1,2	1,5
EBIT (en MDT)	2,1	0,6	0,9	1,1
Résultat net (en MDT)	2,2	1,0	1,3	1,6
BPA (en DT)	0,510	0,237	0,313	0,371
DPA (en DT)	0,500	0,250	0,300	0,350
Pay out	98,0%	105,3%	95,7%	94,3%
ROE	17,1%	7,8%	9,9%	11,4%

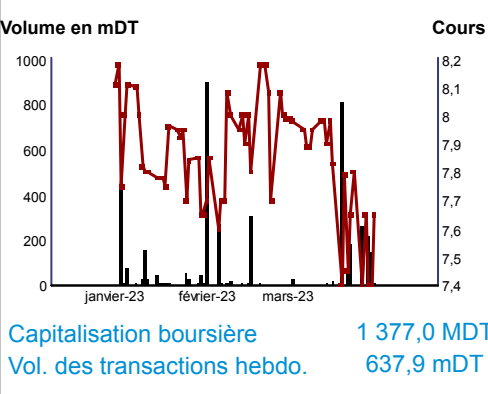
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	28,3%	Cours du 14/04/2023
ABID Yassine	20,7%	
Part. étrangère		7,5%
Fonds propres		1,360 DT
Nombre d'actions	20,5 MDT	
Valeur nominale	14,7 Mi	
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,6%	-11,1%	-2,9%
+Haut	1,360DT	1,520DT	1,600DT
+Bas	1,300DT	1,260DT	1,200DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
VE/CA	1,2x	0,9x	0,9x 0,8x
VE/EBITDA	13,7x	7,4x	6,2x 5,3x
VE/EBIT	ns	16,1x	12,4x 9,6x
P/E	-	45,0x	24,8x 15,8x
Div Yield	-	-	2,9% 4,4%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x 0,9x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	16,4	16,6	17,0	17,7
Dette nette (en MDT)	12,4	12,8	12,4	12,2
Gearing	61,8%	66,6%	63,9%	61,0%
CA (en MDT)	26,7	34,8	37,5	40,6
EBITDA (en MDT)	2,4	4,4	5,2	6,1
EBIT (en MDT)	0,1	2,0	2,6	3,3
Résultat net (en MDT)	-1,4	0,4	0,8	1,3
BPA (en DT)	-	0,030	0,055	0,086
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,040	0,060
Pay out	-	0,0%	73,0%	69,6%
ROE	-7,0%	2,3%	4,1%	6,3%

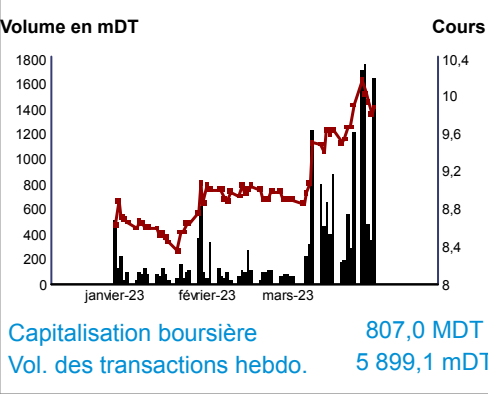
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%	Cours du 14/04/2023
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres		7,650 DT
Nombre d'actions	568,8 MDT	
Valeur nominale	180,0 Mi	
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,9%	-12,9%	-20,3%
+Haut	7,650DT	8,290DT	10,750DT
+Bas	7,400DT	7,400DT	7,400DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x 0,7x
VE/EBITDA	6,2x	5,9x	5,4x 5,0x
VE/EBIT	13,3x	13,0x	12,0x 11,7x
P/E	14,8x	19,0x	15,1x 14,0x
Div Yield	3,9%	3,9%	4,4% 5,2%
P/B	2,5x	2,4x	2,3x 2,2x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	201,6	226,2	239,2	253,8
Dette nette (en MDT)	1 471,0	1 446,1	1 421,8	1 407,6
Gearing	150,1%	147,4%	138,4%	132,3%
CA (en MDT)	2 882,6	3 315,0	3 580,2	3 866,6
EBITDA (en MDT)	457,6	475,3	523,0	561,9
EBIT (en MDT)	213,8	216,8	233,5	237,7
Résultat net (en MDT)	93,3	72,6	91,2	98,4
BPA (en DT)	0,518	0,403	0,507	0,547
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,340	0,400
Pay out	89,1%	90,0%	81,2%	88,5%
ROE	9,7%	7,5%	9,0%	9,4%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	52,1%	Cours du 14/04/2023
EKUIITY CAPITAL	5,5%	
Part. étrangère		6,6%
Fonds propres		9,880 DT
Nombre d'actions	288,4 MDT	
Valeur nominale	81,7 Mi	
		Acheter

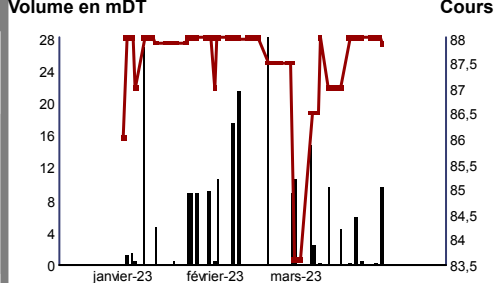
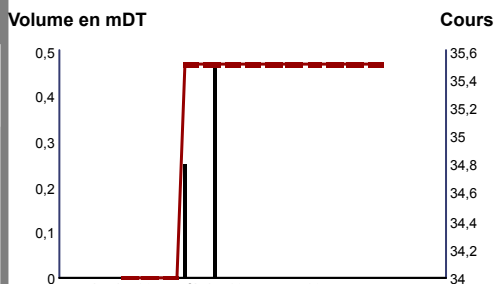
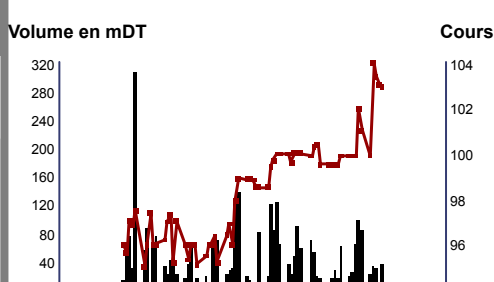
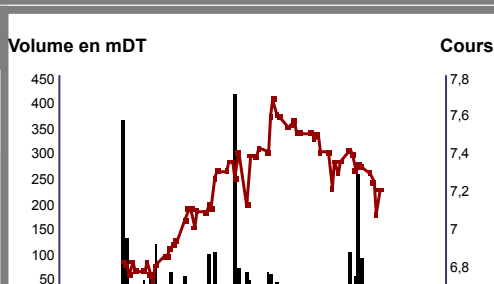
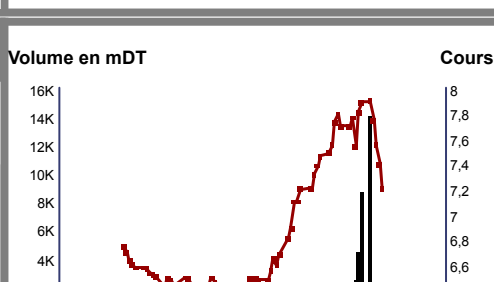
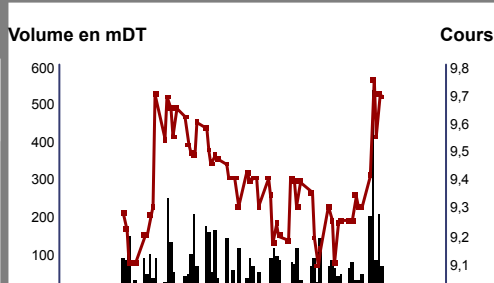


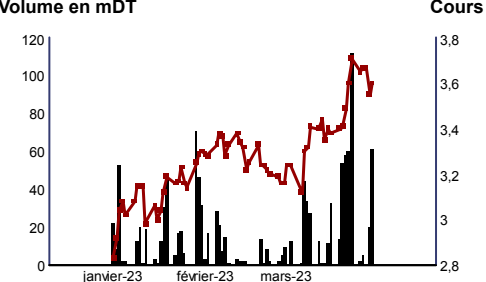
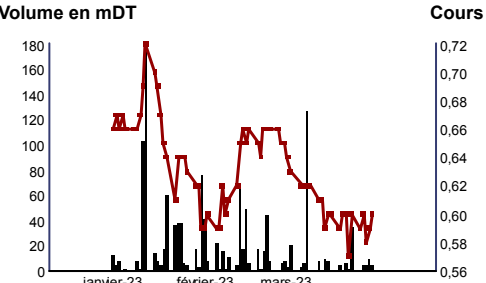
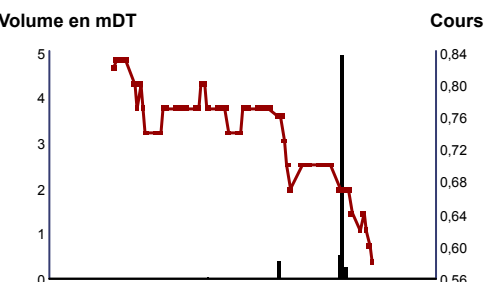
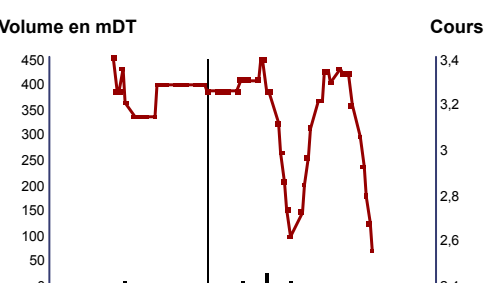
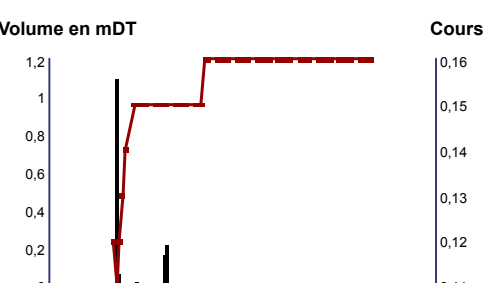
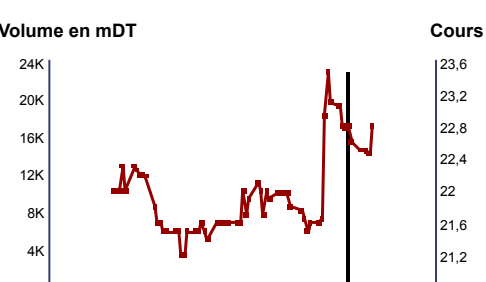
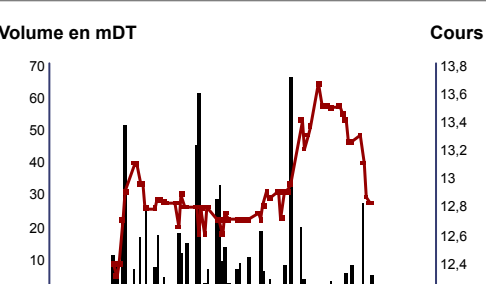
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	8,6%	28,8%
+Haut	10,160DT	10,160DT	10,160DT
+Bas	9,800DT	8,350DT	6,708DT
Ratios	2021	2022p	2023p 2024p
VE/CA	1,7x	1,6x	1,5x 1,4x
VE/EBITDA	11,4x	9,4x	8,1x 6,8x
VE/EBIT	22,8x	16,6x	13,3x 10,2x
P/E	49,8x	23,7x	19,5x 12,0x
Div Yield	2,1%	2,2%	2,5% 3,0%
P/B	2,9x	2,8x	2,6x 2,4x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	351,1	365,9	380,6	396,4
Dette nette (en MDT)	358,6	370,9	394,8	408,8
Gearing	98,3%	92,9%	90,7%	0,1%
CA (en MDT)	670,5	723,9	785,5	851,9
EBITDA (en MDT)	102,4	125,2	147,5	178,9
EBIT (en MDT)	51,0	71,0	90,3	118,6
Résultat net (en MDT)	16,2	34,0	41,4	67,1
BPA (en DT)	0,199	0,416	0,507	0,822
DPA (en DT)	0,205	0,220	0,250	0,300
Pay out	57,7%	64,6%	58,0%	50,0%
ROE	5,5%	10,1%	11,3%	16,1%

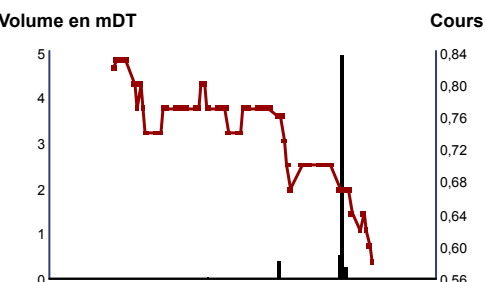
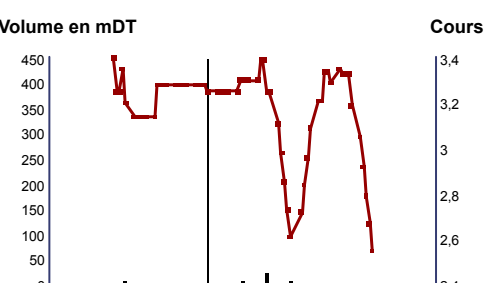
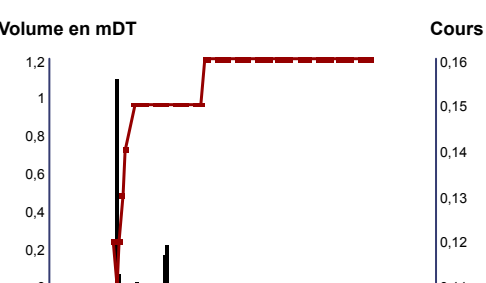
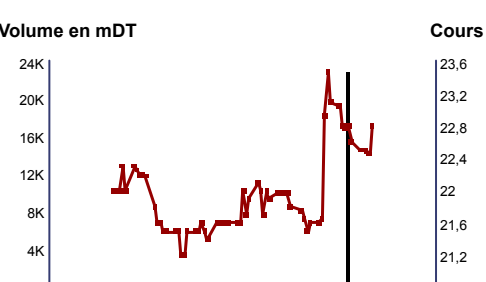
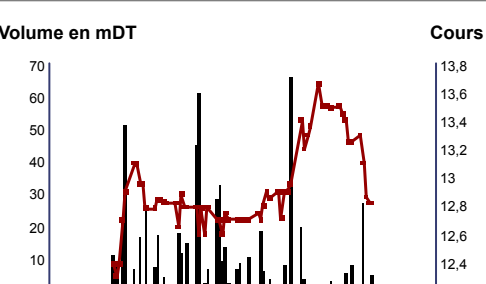
STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
AFRICA HOLDING	70,9%	Cours du 14/04/2023
DRIDI Mehdi	14,6%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		
Nombre d'actions	4,2 Mi	Conserver
Valeur nominale	3,0 DT	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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						2022	2023p	2022	2023p	2022	2022	
INDUSTRIES	-0,5%	6,4%	6	1 591,4	3,3	16,7	11,4%	11,9x	10,2x	5,0%	5,8%	59,9%	2,6x	20,1%

Code ISIN TN0002300358		 Capitalisation boursière 143,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>-0,1%</td><td>-1,6%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>88,000DT</td><td>88,000DT</td><td>94,500DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>87,880DT</td><td>83,600DT</td><td>83,600DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>4,3x</td><td>4,0x</td><td>3,7x</td><td>3,5x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>5,5x</td><td>5,2x</td><td>4,9x</td><td>4,6x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>6,7x</td><td>6,1x</td><td>5,7x</td><td>5,4x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>6,3%</td><td>6,8%</td><td>7,4%</td><td>8,0%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>1,8x</td><td>1,6x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-0,1%	-0,1%	-1,6%	+Haut	88,000DT	88,000DT	94,500DT	+Bas	87,880DT	83,600DT	83,600DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	VE/EBITDA	4,3x	4,0x	3,7x	3,5x	VE/EBIT	5,5x	5,2x	4,9x	4,6x	P/E	6,7x	6,1x	5,7x	5,4x	Div Yield	6,3%	6,8%	7,4%	8,0%	P/B	1,8x	1,6x	1,3x	1,2x	<table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>64,2</td><td>73,5</td><td>84,3</td><td>97,8</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>7,4</td><td>6,9</td><td>6,4</td><td>7,0</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>8,3%</td><td>6,6%</td><td>5,4%</td><td>5,2%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>129,0</td><td>140,6</td><td>153,2</td><td>167,0</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>35,2</td><td>37,7</td><td>40,4</td><td>43,3</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>27,4</td><td>29,0</td><td>30,9</td><td>32,8</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>21,3</td><td>23,7</td><td>25,2</td><td>26,7</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>13,022</td><td>14,500</td><td>15,393</td><td>16,320</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>5,500</td><td>6,000</td><td>6,500</td><td>7,000</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>48,5%</td><td>47,5%</td><td>48,5%</td><td>49,3%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>23,9%</td><td>22,9%</td><td>21,2%</td><td>19,8%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	64,2	73,5	84,3	97,8	Dette nette (en MDT)	7,4	6,9	6,4	7,0	Gearing	8,3%	6,6%	5,4%	5,2%	CA (en MDT)	129,0	140,6	153,2	167,0	EBITDA (en MDT)	35,2	37,7	40,4	43,3	EBIT (en MDT)	27,4	29,0	30,9	32,8	Résultat net (en MDT)	21,3	23,7	25,2	26,7	BPA (en DT)	13,022	14,500	15,393	16,320	DPA (en DT)	5,500	6,000	6,500	7,000	Pay out	48,5%	47,5%	48,5%	49,3%	ROE	23,9%	22,9%	21,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-0,1%	-0,1%	-1,6%																																																																																																																					
+Haut	88,000DT	88,000DT	94,500DT																																																																																																																					
+Bas	87,880DT	83,600DT	83,600DT																																																																																																																					
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x																																																																																																																				
VE/EBITDA	4,3x	4,0x	3,7x	3,5x																																																																																																																				
VE/EBIT	5,5x	5,2x	4,9x	4,6x																																																																																																																				
P/E	6,7x	6,1x	5,7x	5,4x																																																																																																																				
Div Yield	6,3%	6,8%	7,4%	8,0%																																																																																																																				
P/B	1,8x	1,6x	1,3x	1,2x																																																																																																																				
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	64,2	73,5	84,3	97,8																																																																																																																				
Dette nette (en MDT)	7,4	6,9	6,4	7,0																																																																																																																				
Gearing	8,3%	6,6%	5,4%	5,2%																																																																																																																				
CA (en MDT)	129,0	140,6	153,2	167,0																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	35,2	37,7	40,4	43,3																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	27,4	29,0	30,9	32,8																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	21,3	23,7	25,2	26,7																																																																																																																				
BPA (en DT)	13,022	14,500	15,393	16,320																																																																																																																				
DPA (en DT)	5,500	6,000	6,500	7,000																																																																																																																				
Pay out	48,5%	47,5%	48,5%	49,3%																																																																																																																				
ROE	23,9%	22,9%	21,2%	19,8%																																																																																																																				
Principaux actionnaires																																																																																																																								
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%																																																																																																																								
BNA Participations 11,1%																																																																																																																								
Part. étrangère 59,2%																																																																																																																								
Fonds propres 92,0 MDT																																																																																																																								
Nombre d'actions 1,6 Mi																																																																																																																								
Valeur nominale 25,0 DT																																																																																																																								
Cours du 14/04/2023																																																																																																																								
87,880 DT																																																																																																																								
Consolider																																																																																																																								
Code ISIN TN0003800703		 Capitalisation boursière 69,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-0,1%</td><td>-2,7%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>35,500DT</td><td>35,500DT</td><td>36,500DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>35,500DT</td><td>34,000DT</td><td>28,510DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>0,9x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>neg.</td><td>24,4x</td><td>10,8x</td><td>6,7x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>19,0x</td><td>8,9x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>16,1x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>P/B</td><td>-0,9x</td><td>-0,8x</td><td>-0,7x</td><td>-0,8x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	0,0%	-0,1%	-2,7%	+Haut	35,500DT	35,500DT	36,500DT	+Bas	35,500DT	34,000DT	28,510DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x	VE/EBITDA	neg.	24,4x	10,8x	6,7x	VE/EBIT	neg.	neg.	19,0x	8,9x	P/E	-	-	-	16,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-0,9x	-0,8x	-0,7x	-0,8x	<table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>90,6</td><td>92,7</td><td>98,9</td><td>105,6</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>184,2</td><td>230,2</td><td>264,7</td><td>304,4</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-24,1</td><td>6,6</td><td>15,6</td><td>26,1</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-31,6</td><td>-0,5</td><td>8,8</td><td>19,7</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-45,8</td><td>-14,1</td><td>-5,6</td><td>4,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>2,202</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>ns</td><td>ns</td><td>ns</td><td>ns</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	90,6	92,7	98,9	105,6	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	184,2	230,2	264,7	304,4	EBITDA (en MDT)	-24,1	6,6	15,6	26,1	EBIT (en MDT)	-31,6	-0,5	8,8	19,7	Résultat net (en MDT)	-45,8	-14,1	-5,6	4,3	BPA (en DT)	-	-	-	2,202	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	ns	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	0,0%	-0,1%	-2,7%																																																																																																																					
+Haut	35,500DT	35,500DT	36,500DT																																																																																																																					
+Bas	35,500DT	34,000DT	28,510DT																																																																																																																					
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																																																																				
VE/EBITDA	neg.	24,4x	10,8x	6,7x																																																																																																																				
VE/EBIT	neg.	neg.	19,0x	8,9x																																																																																																																				
P/E	-	-	-	16,1x																																																																																																																				
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																				
P/B	-0,9x	-0,8x	-0,7x	-0,8x																																																																																																																				
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																																				
Dette nette (en MDT)	90,6	92,7	98,9	105,6																																																																																																																				
Gearing	-	-	-	-																																																																																																																				
CA (en MDT)	184,2	230,2	264,7	304,4																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	-24,1	6,6	15,6	26,1																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	-31,6	-0,5	8,8	19,7																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	-45,8	-14,1	-5,6	4,3																																																																																																																				
BPA (en DT)	-	-	-	2,202																																																																																																																				
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																				
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																																				
ROE	ns	ns	ns	ns																																																																																																																				
Principaux actionnaires																																																																																																																								
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%																																																																																																																								
Sté IMER 22,1%																																																																																																																								
Part. étrangère 0,1%																																																																																																																								
Fonds propres -89,0 MDT																																																																																																																								
Nombre d'actions 1,9 Mi																																																																																																																								
Valeur nominale 10,0 DT																																																																																																																								
Cours du 14/04/2023																																																																																																																								
35,500 DT																																																																																																																								
Conserver																																																																																																																								
Code ISIN TN0003200755		 Capitalisation boursière 216,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 125,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>1,9%</td><td>14,3%</td><td>33,3%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>103,960DT</td><td>103,960DT</td><td>103,960DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>99,900DT</td><td>90,000DT</td><td>76,700DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,5x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>26,7x</td><td>6,8x</td><td>6,2x</td><td>5,6x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>65,3x</td><td>8,1x</td><td>7,3x</td><td>6,6x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>24,0x</td><td>7,3x</td><td>6,7x</td><td>6,1x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>3,6%</td><td>6,8%</td><td>7,8%</td><td>8,7%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>2,3x</td><td>1,8x</td><td>1,4x</td><td>1,1x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	1,9%	14,3%	33,3%	+Haut	103,960DT	103,960DT	103,960DT	+Bas	99,900DT	90,000DT	76,700DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	1,5x	0,9x	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	26,7x	6,8x	6,2x	5,6x	VE/EBIT	65,3x	8,1x	7,3x	6,6x	P/E	24,0x	7,3x	6,7x	6,1x	Div Yield	3,6%	6,8%	7,8%	8,7%	P/B	2,3x	1,8x	1,4x	1,1x	<table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>44,0</td><td>67,4</td><td>93,1</td><td>121,6</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-0,4</td><td>-1,6</td><td>-2,6</td><td>-3,5</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>-0,4%</td><td>-1,3%</td><td>-1,7%</td><td>-1,9%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>148,0</td><td>230,6</td><td>265,2</td><td>289,1</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>8,1</td><td>31,5</td><td>34,6</td><td>38,2</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,3</td><td>26,4</td><td>29,1</td><td>32,3</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,0</td><td>29,5</td><td>32,0</td><td>35,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>4,293</td><td>14,045</td><td>15,255</td><td>16,830</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>3,700</td><td>7,000</td><td>8,000</td><td>9,000</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>86,2%</td><td>49,8%</td><td>52,4%</td><td>53,5%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>9,7%</td><td>24,1%</td><td>20,7%</td><td>18,6%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	44,0	67,4	93,1	121,6	Dette nette (en MDT)	-0,4	-1,6	-2,6	-3,5	Gearing	-0,4%	-1,3%	-1,7%	-1,9%	CA (en MDT)	148,0	230,6	265,2	289,1	EBITDA (en MDT)	8,1	31,5	34,6	38,2	EBIT (en MDT)	3,3	26,4	29,1	32,3	Résultat net (en MDT)	9,0	29,5	32,0	35,3	BPA (en DT)	4,293	14,045	15,255	16,830	DPA (en DT)	3,700	7,000	8,000	9,000	Pay out	86,2%	49,8%	52,4%	53,5%	ROE	9,7%	24,1%	20,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	1,9%	14,3%	33,3%																																																																																																																					
+Haut	103,960DT	103,960DT	103,960DT																																																																																																																					
+Bas	99,900DT	90,000DT	76,700DT																																																																																																																					
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	1,5x	0,9x	0,8x	0,7x																																																																																																																				
VE/EBITDA	26,7x	6,8x	6,2x	5,6x																																																																																																																				
VE/EBIT	65,3x	8,1x	7,3x	6,6x																																																																																																																				
P/E	24,0x	7,3x	6,7x	6,1x																																																																																																																				
Div Yield	3,6%	6,8%	7,8%	8,7%																																																																																																																				
P/B	2,3x	1,8x	1,4x	1,1x																																																																																																																				
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	44,0	67,4	93,1	121,6																																																																																																																				
Dette nette (en MDT)	-0,4	-1,6	-2,6	-3,5																																																																																																																				
Gearing	-0,4%	-1,3%	-1,7%	-1,9%																																																																																																																				
CA (en MDT)	148,0	230,6	265,2	289,1																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	8,1	31,5	34,6	38,2																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	3,3	26,4	29,1	32,3																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	9,0	29,5	32,0	35,3																																																																																																																				
BPA (en DT)	4,293	14,045	15,255	16,830																																																																																																																				
DPA (en DT)	3,700	7,000	8,000	9,000																																																																																																																				
Pay out	86,2%	49,8%	52,4%	53,5%																																																																																																																				
ROE	9,7%	24,1%	20,7%	18,6%																																																																																																																				
Principaux actionnaires																																																																																																																								
ARMICO 26,7%																																																																																																																								
Sté MARHABA 18,9%																																																																																																																								
Part. étrangère 26,7%																																																																																																																								
Fonds propres 122,5 MDT																																																																																																																								
Nombre d'actions 2,1 Mi																																																																																																																								
Valeur nominale 10,0 DT																																																																																																																								
Cours du 14/04/2023																																																																																																																								
102,950 DT																																																																																																																								
Consolider																																																																																																																								
Code ISIN TN0007530017		 Capitalisation boursière 578,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 113,3 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-1,6%</td><td>2,1%</td><td>-9,9%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>7,290DT</td><td>7,680DT</td><td>8,180DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>7,070DT</td><td>6,600DT</td><td>6,600DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>7,5x</td><td>9,3x</td><td>8,1x</td><td>7,5x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>12,3x</td><td>17,8x</td><td>14,4x</td><td>12,8x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>18,8x</td><td>30,4x</td><td>23,4x</td><td>19,5x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>3,2%</td><td>3,2%</td><td>3,8%</td><td>4,2%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>2,4x</td><td>2,4x</td><td>2,3x</td><td>2,2x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-1,6%	2,1%	-9,9%	+Haut	7,290DT	7,680DT	8,180DT	+Bas	7,070DT	6,600DT	6,600DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	VE/EBITDA	7,5x	9,3x	8,1x	7,5x	VE/EBIT	12,3x	17,8x	14,4x	12,8x	P/E	18,8x	30,4x	23,4x	19,5x	Div Yield	3,2%	3,2%	3,8%	4,2%	P/B	2,4x	2,4x	2,3x	2,2x	<table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>127,9</td><td>134,7</td><td>145,6</td><td>156,6</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>58,3</td><td>97,3</td><td>105,2</td><td>115,0</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>14,4%</td><td>23,8%</td><td>24,3%</td><td>25,1%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>905,1</td><td>1 046,3</td><td>1 192,8</td><td>1 335,9</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>84,9</td><td>72,7</td><td>84,0</td><td>92,5</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>51,9</td><td>38,1</td><td>47,7</td><td>54,3</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>30,7</td><td>19,0</td><td>24,7</td><td>29,6</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,382</td><td>0,237</td><td>0,308</td><td>0,368</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,230</td><td>0,270</td><td>0,300</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>102,0%</td><td>74,0%</td><td>65,7%</td><td>60,5%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>8,5%</td><td>5,0%</td><td>6,1%</td><td>6,8%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	127,9	134,7	145,6	156,6	Dette nette (en MDT)	58,3	97,3	105,2	115,0	Gearing	14,4%	23,8%	24,3%	25,1%	CA (en MDT)	905,1	1 046,3	1 192,8	1 335,9	EBITDA (en MDT)	84,9	72,7	84,0	92,5	EBIT (en MDT)	51,9	38,1	47,7	54,3	Résultat net (en MDT)	30,7	19,0	24,7	29,6	BPA (en DT)	0,382	0,237	0,308	0,368	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,270	0,300	Pay out	102,0%	74,0%	65,7%	60,5%	ROE	8,5%	5,0%	6,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-1,6%	2,1%	-9,9%																																																																																																																					
+Haut	7,290DT	7,680DT	8,180DT																																																																																																																					
+Bas	7,070DT	6,600DT	6,600DT																																																																																																																					
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x																																																																																																																				
VE/EBITDA	7,5x	9,3x	8,1x	7,5x																																																																																																																				
VE/EBIT	12,3x	17,8x	14,4x	12,8x																																																																																																																				
P/E	18,8x	30,4x	23,4x	19,5x																																																																																																																				
Div Yield	3,2%	3,2%	3,8%	4,2%																																																																																																																				
P/B	2,4x	2,4x	2,3x	2,2x																																																																																																																				
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	127,9	134,7	145,6	156,6																																																																																																																				
Dette nette (en MDT)	58,3	97,3	105,2	115,0																																																																																																																				
Gearing	14,4%	23,8%	24,3%	25,1%																																																																																																																				
CA (en MDT)	905,1	1 046,3	1 192,8	1 335,9																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	84,9	72,7	84,0	92,5																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	51,9	38,1	47,7	54,3																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	30,7	19,0	24,7	29,6																																																																																																																				
BPA (en DT)	0,382	0,237	0,308	0,368																																																																																																																				
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,270	0,300																																																																																																																				
Pay out	102,0%	74,0%	65,7%	60,5%																																																																																																																				
ROE	8,5%	5,0%	6,1%	6,8%																																																																																																																				
Principaux actionnaires																																																																																																																								
SELLAMI Moncef 25,9%																																																																																																																								
SELLAMI Slim 10,3%																																																																																																																								
Part. étrangère 17,1%																																																																																																																								
Fonds propres 244,1 MDT																																																																																																																								
Nombre d'actions 80,4 Mi																																																																																																																								
Valeur nominale 1,0 DT																																																																																																																								
Cours du 14/04/2023																																																																																																																								
7,200 DT																																																																																																																								
Acheter																																																																																																																								
Code ISIN TN0007630015		 Capitalisation boursière 202,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 15 393,3 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-8,7%</td><td>7,8%</td><td>30,2%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>7,900DT</td><td>7,900DT</td><td>7,900DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>7,200DT</td><td>6,370DT</td><td>5,330DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,7x</td><td>1,4x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>6,9x</td><td>5,3x</td><td>4,9x</td><td>4,5x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>8,8x</td><td>6,5x</td><td>5,9x</td><td>5,4x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>10,9x</td><td>7,8x</td><td>7,0x</td><td>6,4x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>6,5%</td><td>9,0%</td><td>10,4%</td><td>11,1%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>2,8x</td><td>2,3x</td><td>1,8x</td><td>1,5x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-8,7%	7,8%	30,2%	+Haut	7,900DT	7,900DT	7,900DT	+Bas	7,200DT	6,370DT	5,330DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x	VE/EBITDA	6,9x	5,3x	4,9x	4,5x	VE/EBIT	8,8x	6,5x	5,9x	5,4x	P/E	10,9x	7,8x	7,0x	6,4x	Div Yield	6,5%	9,0%	10,4%	11,1%	P/B	2,8x	2,3x	1,8x	1,5x	<table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>45,1</td><td>54,2</td><td>65,2</td><td>77,9</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>15,4</td><td>15,6</td><td>15,7</td><td>15,3</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>21,4%</td><td>17,7%</td><td>14,7%</td><td>11,9%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>127,4</td><td>159,3</td><td>178,4</td><td>199,8</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>31,6</td><td>41,1</td><td>45,0</td><td>49,0</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>24,9</td><td>33,7</td><td>36,8</td><td>40,1</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>18,6</td><td>26,1</td><td>28,8</td><td>31,7</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,659</td><td>0,928</td><td>1,024</td><td>1,124</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,470</td><td>0,650</td><td>0,750</td><td>0,800</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>71,1%</td><td>65,1%</td><td>68,0%</td><td>66,1%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>25,8%</td><td>29,7%</td><td>27,0%</td><td>24,6%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	45,1	54,2	65,2	77,9	Dette nette (en MDT)	15,4	15,6	15,7	15,3	Gearing	21,4%	17,7%	14,7%	11,9%	CA (en MDT)	127,4	159,3	178,4	199,8	EBITDA (en MDT)	31,6	41,1	45,0	49,0	EBIT (en MDT)	24,9	33,7	36,8	40,1	Résultat net (en MDT)	18,6	26,1	28,8	31,7	BPA (en DT)	0,659	0,928	1,024	1,124	DPA (en DT)	0,470	0,650	0,750	0,800	Pay out	71,1%	65,1%	68,0%	66,1%	ROE	25,8%	29,7%	27,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-8,7%	7,8%	30,2%																																																																																																																					
+Haut	7,900DT	7,900DT	7,900DT																																																																																																																					
+Bas	7,200DT	6,370DT	5,330DT																																																																																																																					
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x																																																																																																																				
VE/EBITDA	6,9x	5,3x	4,9x	4,5x																																																																																																																				
VE/EBIT	8,8x	6,5x	5,9x	5,4x																																																																																																																				
P/E	10,9x	7,8x	7,0x	6,4x																																																																																																																				
Div Yield	6,5%	9,0%	10,4%	11,1%																																																																																																																				
P/B	2,8x	2,3x	1,8x	1,5x																																																																																																																				
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	45,1	54,2	65,2	77,9																																																																																																																				
Dette nette (en MDT)	15,4	15,6	15,7	15,3																																																																																																																				
Gearing	21,4%	17,7%	14,7%	11,9%																																																																																																																				
CA (en MDT)	127,4	159,3	178,4	199,8																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	31,6	41,1	45,0	49,0																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	24,9	33,7	36,8	40,1																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	18,6	26,1	28,8	31,7																																																																																																																				
BPA (en DT)	0,659	0,928	1,024	1,124																																																																																																																				
DPA (en DT)	0,470	0,650	0,750	0,800																																																																																																																				
Pay out	71,1%	65,1%	68,0%	66,1%																																																																																																																				
ROE	25,8%	29,7%	27,0%	24,6%																																																																																																																				
Principaux actionnaires																																																																																																																								
RECALL HOLDING 33,8%																																																																																																																								
Value Consulting 28,5%																																																																																																																								
Part. étrangère 38,0%																																																																																																																								
Fonds propres 89,3 MDT																																																																																																																								
Nombre d'actions 28,2 Mi																																																																																																																								
Valeur nominale 1,1 DT																																																																																																																								
Cours du 14/04/2023																																																																																																																								
7,200 DT																																																																																																																								
Consolider																																																																																																																								
Code ISIN TN0006560015		 Capitalisation boursière 380,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 089,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2022</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>4,2%</td><td>11,4%</td><td>59,6%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>9,750DT</td><td>9,750DT</td><td>9,920DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>9,410DT</td><td>8,800DT</td><td>6,018DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>4,0x</td><td>2,7x</td><td>2,3x</td><td>2,0x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>11,4x</td><td>7,9x</td><td>6,5x</td><td>5,6x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>15,9x</td><td>10,1x</td><td>8,1x</td><td>6,9x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>19,0x</td><td>13,0x</td><td>10,0x</td><td>8,5x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>4,1%</td><td>4,6%</td><td>5,7%</td><td>6,7%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>4,2x</td><td>3,5x</td><td>2,9x</td><td>2,4x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	4,2%	11,4%	59,6%	+Haut	9,750DT	9,750DT	9,920DT	+Bas	9,410DT	8,800DT	6,018DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	4,0x	2,7x	2,3x	2,0x	VE/EBITDA	11,4x	7,9x	6,5x	5,6x	VE/EBIT	15,9x	10,1x	8,1x	6,9x	P/E	19,0x	13,0x	10,0x	8,5x	Div Yield	4,1%	4,6%	5,7%	6,7%	P/B	4,2x	3,5x	2,9x	2,4x	<table><tr><th></th><th>2021</th><th>2022p</th><th>2023p</th><th>2024p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>3,1</td><td>5,0</td><td>9,1</td><td>14,5</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>37,5</td><td>39,9</td><td>47,8</td><td>52,1</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>25,5%</td><td>23,9%</td><td>26,6%</td><td>25,6%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>104,9</td><td>156,3</td><td>187,6</td><td>215,7</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>36,6</td><td>53,3</td><td>66,1</td><td>76,9</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>26,2</td><td>41,7</td><td>53,1</td><td>62,3</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>20,0</td><td>29,2</td><td>37,9</td><td>44,7</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,509</td><td>0,745</td><td>0,966</td><td>1,139</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,400</td><td>0,450</td><td>0,550</td><td>0,650</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>66,3%</td><td>61,7%</td><td>59,3%</td><td>59,4%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>23,4%</td><td>27,7%</td><td>32,0%</td><td>31,5%</td></tr></table>					2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT)	3,1	5,0	9,1	14,5	Dette nette (en MDT)	37,5	39,9	47,8	52,1	Gearing	25,5%	23,9%	26,6%	25,6%	CA (en MDT)	104,9	156,3	187,6	215,7	EBITDA (en MDT)	36,6	53,3	66,1	76,9	EBIT (en MDT)	26,2	41,7	53,1	62,3	Résultat net (en MDT)	20,0	29,2	37,9	44,7	BPA (en DT)	0,509	0,745	0,966	1,139	DPA (en DT)	0,400	0,450	0,550	0,650	Pay out	66,3%	61,7%	59,3%	59,4%	ROE	23,4%	27,7%	32,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	4,2%	11,4%	59,6%																																																																																																																					
+Haut	9,750DT	9,750DT	9,920DT																																																																																																																					
+Bas	9,410DT	8,800DT	6,018DT																																																																																																																					
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	4,0x	2,7x	2,3x	2,0x																																																																																																																				
VE/EBITDA	11,4x	7,9x	6,5x	5,6x																																																																																																																				
VE/EBIT	15,9x	10,1x	8,1x	6,9x																																																																																																																				
P/E	19,0x	13,0x	10,0x	8,5x																																																																																																																				
Div Yield	4,1%	4,6%	5,7%	6,7%																																																																																																																				
P/B	4,2x	3,5x	2,9x	2,4x																																																																																																																				
	2021	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	3,1	5,0	9,1	14,5																																																																																																																				
Dette nette (en MDT)	37,5	39,9	47,8	52,1																																																																																																																				
Gearing	25,5%	23,9%	26,6%	25,6%																																																																																																																				
CA (en MDT)	104,9	156,3	187,6	215,7																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	36,6	53,3	66,1	76,9																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	26,2	41,7	53,1	62,3																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	20,0	29,2	37,9	44,7																																																																																																																				
BPA (en DT)	0,509	0,745	0,966	1,139																																																																																																																				
DPA (en DT)	0,400	0,450	0,550	0,650																																																																																																																				
Pay out	66,3%	61,7%	59,3%	59,4%																																																																																																																				
ROE	23,4%	27,7%	32,0%	31,5%																																																																																																																				
Principaux actionnaires																																																																																																																								
Compagnie Financière d'Investiss 71,2%																																																																																																																								
LLOYD TUNISIEN 12,1%																																																																																																																								
Part. étrangère 0,1%																																																																																																																								
Fonds propres 108,8 MDT																																																																																																																								
Nombre d'actions 39,3 Mi																																																																																																																								
Valeur nominale 1,0 DT																																																																																																																								
Cours du 14/04/2023																																																																																																																								
9,690 DT																																																																																																																								
Acheter																																																																																																																								

SOTETEL Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% <i>Part. étrangère</i> 1,2% Fonds propres 27,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN TN0006530018	 Capitalisation boursière 16,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 88,2 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	14,2	14,2	14,9	15,4				
	Variation		-3,0%	22,4%	30,4%	Dette nette (en MDT)	-2,5	-3,5	-3,6	-3,8				
	+Haut		3,670DT	3,710DT	3,710DT	Gearing	-9,7%	-12,7%	-12,4%	-12,2%				
	+Bas		3,550DT	2,830DT	2,640DT	CA (en MDT)	39,1	47,7	51,5	55,6				
TAWASOL GP HOLDING Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3% <i>Part. étrangère</i> 0,1% Fonds propres 108,0 Mi Nombre d'actions 1,0 DT	Code ISIN TN0007650013	 Capitalisation boursière 64,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,4 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-				
	Variation		0,0%	0,0%	-16,7%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-				
	+Haut		0,600DT	0,720DT	0,740DT	Gearing	-	-	-	-				
	+Bas		0,580DT	0,570DT	0,520DT	CA (en MDT)	-	-	-	-				
AETECH Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% <i>Part. étrangère</i> 0,1% Fonds propres -5,6 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Code ISIN TN0007500010	 Capitalisation boursière 1,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-1,5	-1,6	-				
	Variation		-9,4%	-29,3%	-42,0%	Dette nette (en MDT)	4,3	4,4	4,4	-				
	+Haut		0,640DT	0,830DT	1,030DT	Gearing	-	-	-	-				
	+Bas		0,580DT	0,580DT	0,580DT	CA (en MDT)	7,9	8,3	9,1	-				
CELLCOM Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% <i>Part. étrangère</i> 2,5% Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Code ISIN TN0007590011	 Capitalisation boursière 11,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	15,1	15,2	16,2	17,5				
	Variation		-20,1%	-25,0%	-45,0%	Dette nette (en MDT)	7,5	8,1	8,5	8,9				
	+Haut		3,050DT	3,400DT	4,640DT	Gearing	84,4%	103,7%	108,9%	110,2%				
	+Bas		2,550DT	2,550DT	2,550DT	CA (en MDT)	66,5	66,5	70,1	74,0				
MAGHREB INTERN PUB Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Yellow spirit 38,7% Lawhat Tunisie 27,7% <i>Part. étrangère</i> 50,0% Fonds propres 4,4 Mi Nombre d'actions 1,0 DT	Code ISIN TN0007660012	 Capitalisation boursière 0,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-				
	Variation		0,0%	33,3%	-5,9%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-				
	+Haut		0,160DT	0,160DT	0,340DT	Gearing	-	-	-	-				
	+Bas		0,160DT	0,110DT	0,110DT	CA (en MDT)	-	-	-	-				
SMART TUNISIE Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0% <i>Part. étrangère</i> 0,0% Fonds propres 105,2 MDT Nombre d'actions 7,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN TNQPQXRODTH8	 Capitalisation boursière 164,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 193,7 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	57,5	71,5	80,3	90,1				
	Variation		0,8%	-5,8%	-2,1%	Dette nette (en MDT)	5,0	13,4	13,9	11,2				
	+Haut		22,800DT	23,900DT	24,200DT	Gearing	5,2%	10,0%	10,0%	10,0%				
	+Bas		22,450DT	21,200DT	19,700DT	CA (en MDT)	316,3	331,9	362,8	384,6				
SOTRAPIL Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% <i>Part. étrangère</i> 0,1% Fonds propres 53,9 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN TN0006660013	 Capitalisation boursière 53,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,6 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	-3,9	-1,1	1,7	1,4				
	Variation		-3,2%	3,3%	3,2%	Dette nette (en MDT)	-46,0	-45,1	-44,2	-46,3				
	+Haut		13,300DT	13,660DT	13,660DT	Gearing	-91,2%	-83,7%	-76,8%	-75,5%				
	+Bas		12,820DT	12,150DT	12,090DT	CA (en MDT)	16,5	16,8	17,9	19,2				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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						2022	2023p	2022	2023p	2022	2022	
DIVERS	-1,1%	-6,6%	8	423,4	0,1	0,4	17,5%	9,1x	8,3x	6,8%	7,4%	78,4%	2,1x	1,1%

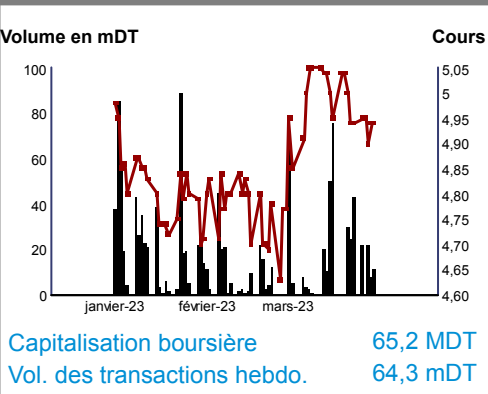
AETECH Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% <i>Part. étrangère</i> 0,1% Fonds propres -5,6 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Code ISIN TN0007500010	 Capitalisation boursière 1,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-1,5	-1,6	-				
	Variation		-9,4%	-29,3%	-42,0%	Dette nette (en MDT)	4,3	4,4	4,4	-				
	+Haut		0,640DT	0,830DT	1,030DT	Gearing	-	-	-	-				
	+Bas		0,580DT	0,580DT	0,580DT	CA (en MDT)	7,9	8,3	9,1	-				
CELLCOM Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% <i>Part. étrangère</i> 2,5% Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Code ISIN TN0007590011	 Capitalisation boursière 11,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	15,1	15,2	16,2	17,5				
	Variation		-20,1%	-25,0%	-45,0%	Dette nette (en MDT)	7,5	8,1	8,5	8,9				
	+Haut		3,050DT	3,400DT	4,640DT	Gearing	84,4%	103,7%	108,9%	110,2%				
	+Bas		2,550DT	2,550DT	2,550DT	CA (en MDT)	66,5	66,5	70,1	74,0				
MAGHREB INTERN PUB Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Yellow spirit 38,7% Lawhat Tunisie 27,7% <i>Part. étrangère</i> 50,0% Fonds propres 4,4 Mi Nombre d'actions 1,0 DT	Code ISIN TN0007660012	 Capitalisation boursière 0,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-				
	Variation		0,0%	33,3%	-5,9%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-				
	+Haut		0,160DT	0,160DT	0,340DT	Gearing	-	-	-	-				
	+Bas		0,160DT	0,110DT	0,110DT	CA (en MDT)	-	-	-	-				
SMART TUNISIE Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Famille ESSAFI 30,9% Famille Bouden 24,0% <i>Part. étrangère</i> 0,0% Fonds propres 105,2 MDT Nombre d'actions 7,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN TNQPQXRODTH8	 Capitalisation boursière 164,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 193,7 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	57,5	71,5	80,3	90,1				
	Variation		0,8%	-5,8%	-2,1%	Dette nette (en MDT)	5,0	13,4	13,9	11,2				
	+Haut		22,800DT	23,900DT	24,200DT	Gearing	5,2%	10,0%	10,0%	10,0%				
	+Bas		22,450DT	21,200DT	19,700DT	CA (en MDT)	316,3	331,9	362,8	384,6				
SOTRAPIL Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% <i>Part. étrangère</i> 0,1% Fonds propres 53,9 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN TN0006660013	 Capitalisation boursière 53,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,6 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2021	2022p	2023p	2024p
	Perf.		semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	-3,9	-1,1	1,7	1,4				
	Variation		-3,2%	3,3%	3,2%	Dette nette (en MDT)	-46,0	-45,1	-44,2	-46,3				
	+Haut		13,300DT	13,660DT	13,660DT	Gearing	-91,2%	-83,7%	-76,8%	-75,5%				
	+Bas		12,820DT	12,150DT	12,090DT	CA (en MDT)	16,5	16,8	17,9	19,2				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	
Sté TRABELSI et FILS	20,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	34,7 MDT	
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
14/04/2023

4,940 DT

Consolider

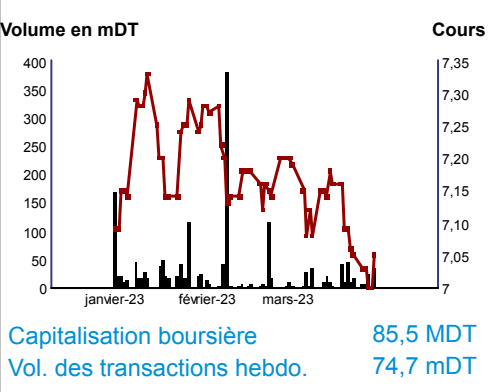


TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	33,1 MDT	
Nombre d'actions	12,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
14/04/2023

7,050 DT

Consolider

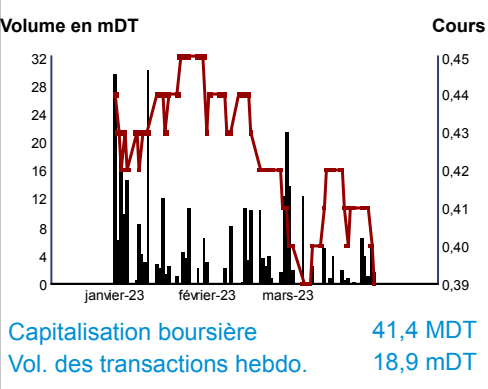


TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	64,9%	
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%	
Part. étrangère		6,9%
Fonds propres		
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
14/04/2023

0,390 DT

Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-3,5%	8,9%
+Haut	4,950DT	5,090DT	5,500DT
+Bas	4,900DT	4,630DT	4,485DT
Ratios	2021	2022p	2023p
VE/CA	2,7x	2,5x	2,2x
VE/EBITDA	6,9x	6,1x	5,5x
VE/EBIT	8,9x	7,8x	7,1x
P/E	11,2x	10,7x	10,3x
Div Yield	8,0%	8,6%	9,1%
P/B	2,0x	1,9x	1,7x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-2,9	-2,5	-2,2	-1,9
Dette nette (en MDT)	-23,0	-24,1	-25,2	-26,4
Gearing	-72,4%	-69,5%	-67,0%	-64,6%
CA (en MDT)	15,4	16,6	17,8	19,0
EBITDA (en MDT)	6,1	6,7	7,3	8,0
EBIT (en MDT)	4,7	5,2	5,6	6,1
Résultat net (en MDT)	5,8	6,1	6,4	6,7
BPA (en DT)	0,443	0,460	0,482	0,508
DPA (en DT)	0,395	0,425	0,450	0,475
Pay out	89,2%	92,4%	93,4%	93,5%
ROE	18,4%	17,5%	16,9%	16,4%

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-8,2%	-6,8%
+Haut	7,050DT	7,330DT	8,150DT
+Bas	7,000DT	6,950DT	6,950DT
Ratios	2021	2022p	2023p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	4,7x	5,5x	4,8x
VE/EBIT	5,4x	6,3x	5,4x
P/E	9,4x	10,5x	9,0x
Div Yield	7,1%	7,8%	8,5%
P/B	2,8x	2,6x	2,4x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	10,8	12,6	14,4	16,3
Dette nette (en MDT)	-25,4	-24,6	-24,3	-24,0
Gearing	-67,4%	-63,9%	-58,4%	-53,3%
CA (en MDT)	48,3	56,0	63,3	71,5
EBITDA (en MDT)	12,7	11,0	12,8	15,7
EBIT (en MDT)	11,2	9,7	11,4	14,2
Résultat net (en MDT)	9,1	8,2	9,5	11,0
BPA (en DT)	0,747	0,674	0,780	0,904
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600
Pay out	125,6%	121,3%	124,2%	110,5%
ROE	24,1%	21,3%	22,8%	24,3%

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,9%	-18,8%	-29,1%
+Haut	0,410DT	0,480DT	0,550DT
+Bas	0,390DT	0,390DT	0,390DT
Ratios	2021p	2022p	2023p
VE/CA	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-	-	-

Indic. financiers	2021p	2022p	2023p	2024p
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	-	-	-	-