AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 20/02/2023 AU 24/02/2023

ATB

Tunindex	8 040,88	Points
Evol sur la semaine	-1,1%	
Evol depuis 31/12	-0,8%	
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrangère
Marché principal	80	23 615,0	2,4	12,0	0,5%	8,8x	8,0x	5,6%	6,1%	57,8%	1,3x	21,3%
Total marché	80	23 615,2	2,4	12,0	0,5%	8,8x	8,0x	5,6%	6,1%	57,8%	1,3x	21,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
BANCAIRE	-1,6%	0,6%	12	10 327,9	1,0	5,1	0,6%	6,6x	6,2x	6,5%	7,1%	48,5%	0,9x	21,0%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

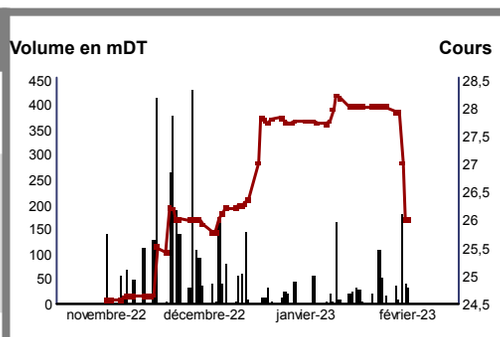
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	1 256,3 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023
26,000 DT
Consolider



Capitalisation boursière 688,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 290,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-7,1%	-0,8%	16,4%
+Haut	27,900DT	28,200DT	28,200DT
+Bas	26,000DT	26,000DT	21,110DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	5,1x	4,7x	4,4x	4,1x
Div Yield	5,6%	6,2%	6,5%	6,9%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	13,5%	-	-	-
TCCC	71,2%	-	-	-
Coef. d'exp	41,8%	42,5%	43,7%	44,9%
R. solvabilité	71,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	453,2	486,1	515,8	547,2
EBIT (en MDT)	155,0	175,4	190,7	205,7
Résultat net (en MDT)	136,1	147,0	158,2	168,9
BPA (en DT)	5,141	5,553	5,976	6,379
DPA (en DT)	1,450	1,600	1,700	1,800
Pay out	29,6%	30,3%	29,9%	29,6%
ROE	11,0%	11,5%	12,0%	12,5%

ATB

Code ISIN TN0003600350

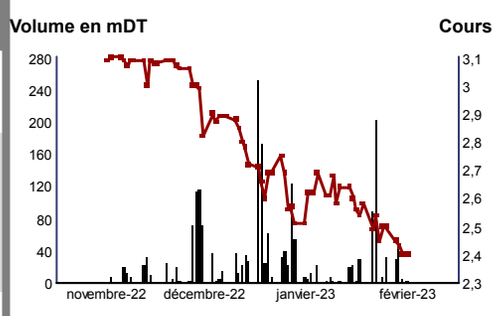
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	552,2 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023
2,400 DT
Acheter



Capitalisation boursière 240,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 91,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,0%	-17,0%	-8,7%
+Haut	2,450DT	2,880DT	3,160DT
+Bas	2,400DT	2,400DT	2,090DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	-	12,9x	7,8x	4,9x
Div Yield	-	-	4,2%	6,3%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	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	36,9	49,7	70,2
Résultat net (en MDT)	-61,4	18,6	30,7	49,3
BPA (en DT)	-	0,186	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%	3,1%	5,0%	7,7%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

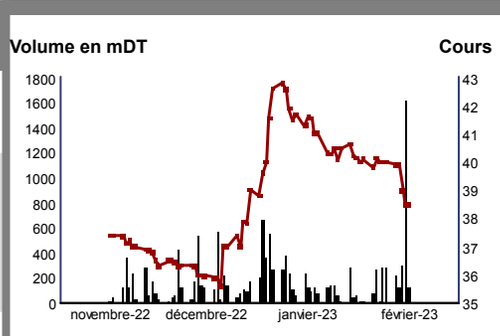
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	966,3 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023
38,470 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 567,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 370,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,8%	4,0%	34,3%
+Haut	39,900DT	42,790DT	42,790DT
+Bas	38,470DT	37,000DT	27,200DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	9,4x	8,3x	7,9x	7,5x
Div Yield	8,2%	8,8%	9,4%	9,6%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	6,0%	-	-	-
TCCC	72,3%	-	-	-
Coef. d'exp	50,7%	50,4%	52,1%	54,1%
R. solvabilité	12,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	601,1	659,5	696,1	731,4
EBIT (en MDT)	283,0	315,1	325,5	330,8
Résultat net (en MDT)	166,3	189,6	199,3	207,7
BPA (en DT)	4,083	4,654	4,891	5,098
DPA (en DT)	3,150	3,400	3,600	3,700
Pay out	80,2%	75,9%	76,5%	77,7%
ROE	17,6%	18,8%	18,3%	17,8%

BH BANK

Code ISIN TN0001900604

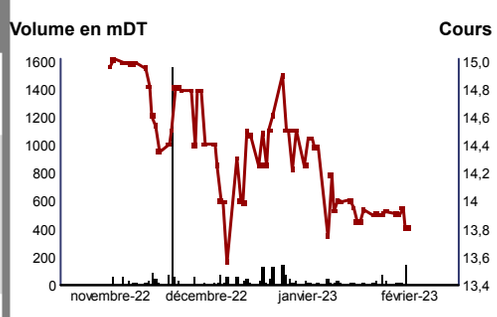
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	1 263,2 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023
13,800 DT
Consolider



Capitalisation boursière 656,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 179,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,9%	1,8%	55,3%
+Haut	13,950DT	14,890DT	16,290DT
+Bas	13,800DT	13,740DT	8,160DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	4,8x	4,4x	4,1x	3,8x
Div Yield	6,9%	7,2%	8,0%	8,7%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x

Indic. financiers	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	291,4	309,9	325,1
Résultat net (en MDT)	137,8	148,8	161,9	172,9
BPA (en DT)	2,895	3,126	3,401	3,633
DPA (en DT)	0,950	1,000	1,100	1,200
Pay out	33,6%	32,7%	33,1%	33,8%
ROE	11,6%	11,6%	11,7%	11,6%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

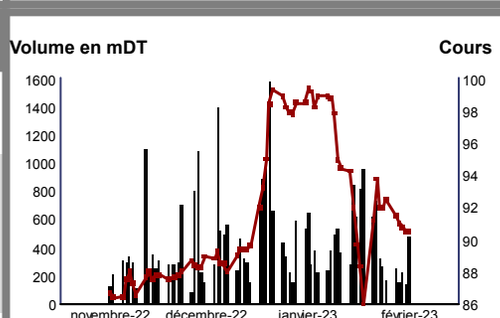
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	1 995,9 MDT
Nombre d'actions	35,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023
90,500 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 230,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 250,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,2%	2,8%	49,5%
+Haut	91,500DT	99,340DT	99,340DT
+Bas	90,500DT	86,000DT	58,790DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	11,4x	7,9x	7,7x	7,2x
Div Yield	5,7%	7,7%	8,3%	8,8%
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	5,5%	-	-	-
TCCC	69,4%	-	-	-
Coef. d'exp	46,1%	44,1%	44,8%	45,7%
R. solvabilité	14,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 134,6	1 270,4	1 340,7	1 407,1
EBIT (en MDT)	410,0	584,9	636,0	678,8
Résultat net (en MDT)	283,4	406,6	417,0	446,0
BPA (en DT)	7,939	11,389	11,681	12,492
DPA (en DT)	5,200	7,000	7,500	8,000
Pay out	69,6%	65,3%	68,2%	68,0%
ROE	15,1%	19,2%	18,2%	18,0%

BNA

Code ISIN TN0003100609

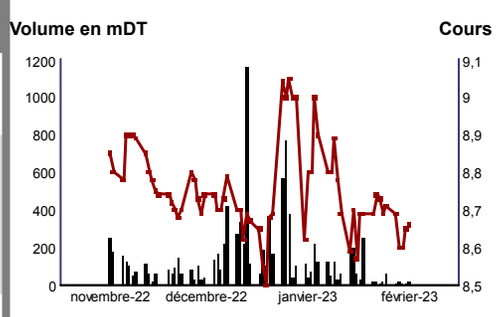
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	1 943,4 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023
8,660 DT
Consolider



Capitalisation boursière 554,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 79,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,6%	-1,5%	12,9%
+Haut	8,690DT	9,050DT	9,050DT
+Bas	8,600DT	8,500DT	7,200DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	3,2x	2,8x	2,6x	2,5x
Div Yield	9,2%	11,5%	12,7%	13,9%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x

Indic. financiers	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	301,6	324,5	343,4
Résultat net (en MDT)	173,4	196,6	211,5	223,4
BPA (en DT)	2,709	3,072	3,305	3,491
DPA (en DT)	0,800	1,000	1,100	1,200
Pay out	31,4%	34,6%	35,4%	36,5%
ROE	9,8%	10,4%	10,5%	10,3%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

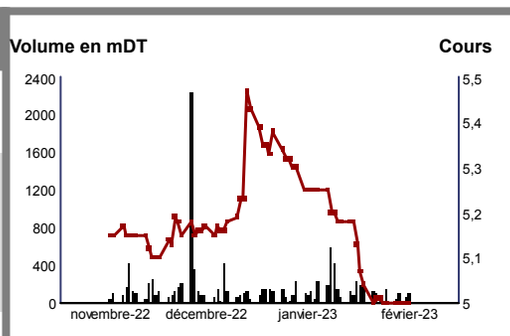
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,4%*

Fonds propres	1 191,2 MDT
Nombre d'actions	270,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

5,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 350,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 331,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-3,5%	21,1%
+Haut	5,000DT	5,470DT	5,770DT
+Bas	5,000DT	5,000DT	4,180DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	8,9x	8,1x	7,9x	7,8x
Div Yield	5,6%	5,6%	6,0%	6,4%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	8,0%	-	-	-
TCCC	74,0%	-	-	-
Coef. d'exp	35,8%	35,6%	36,7%	37,9%
R. solvabilité	17,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	386,0	419,1	440,1	461,1
EBIT (en MDT)	228,9	257,7	265,1	271,4
Résultat net (en MDT)	152,1	165,7	170,3	173,0
BPA (en DT)	0,563	0,614	0,631	0,641
DPA (en DT)	0,280	0,280	0,300	0,320
Pay out	39,0%	43,0%	44,9%	47,0%
ROE	13,1%	13,3%	12,8%	12,2%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

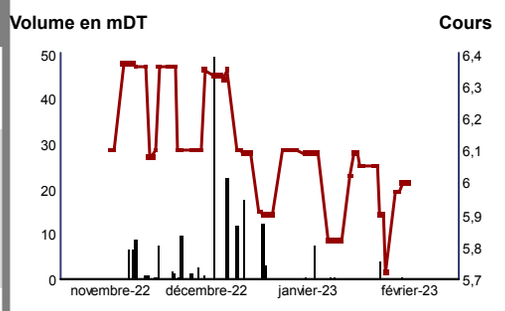
Etat tunisien	38,9%
Abou Dhabi Investment	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	79,5 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 24/02/2023

6,000 DT

Alléger



Capitalisation boursière 6,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,9%	-5,5%	-14,0%
+Haut	6,000DT	6,100DT	7,320DT
+Bas	5,970DT	5,720DT	5,720DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	-	-	5,9x	2,7x
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	-4,0	3,0	4,1
Résultat net (en MDT)	-32,4	-8,9	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%	-5,1%	0,6%	1,2%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

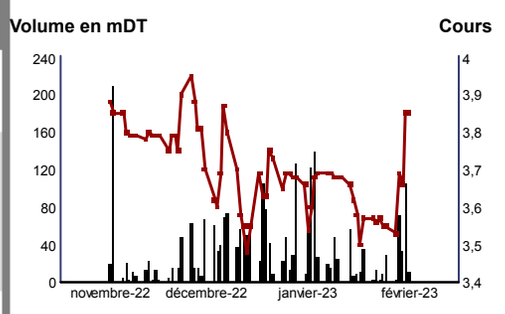
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	1 323,2 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

3,850 DT

Conserver



Capitalisation boursière 598,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 223,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	8,5%	1,3%	21,8%
+Haut	3,850DT	3,850DT	4,420DT
+Bas	3,530DT	3,480DT	3,000DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	4,7x	5,0x	4,3x	3,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	13,5%	-	-	-
TCCC	75,0%	-	-	-
Coef. d'exp	48,1%	48,2%	49,3%	50,3%
R. solvabilité	13,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	654,9	719,4	761,0	798,5
EBIT (en MDT)	253,7	221,9	244,8	265,4
Résultat net (en MDT)	128,5	120,1	139,6	153,6
BPA (en DT)	0,827	0,773	0,898	0,989
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	10,1%	8,6%	9,1%	9,1%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

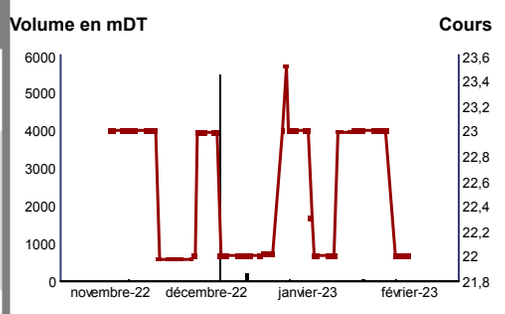
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,0%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	476,1 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

22,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 440,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,3%	0,0%	2,2%
+Haut	22,000DT	23,510DT	23,510DT
+Bas	22,000DT	22,000DT	20,000DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	14,4x	9,4x	8,3x	7,5x
Div Yield	3,4%	4,1%	4,5%	5,0%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	6,6%	-	-	-
TCCC	82,0%	-	-	-
Coef. d'exp	76,8%	74,5%	73,8%	73,0%
R. solvabilité	12,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	264,4	290,1	312,1	335,8
EBIT (en MDT)	60,0	72,3	82,1	90,5
Résultat net (en MDT)	30,5	47,0	53,3	58,8
BPA (en DT)	1,525	2,348	2,667	2,942
DPA (en DT)	0,750	0,900	1,000	1,100
Pay out	39,9%	31,1%	30,4%	30,3%
ROE	6,7%	9,8%	10,8%	11,5%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

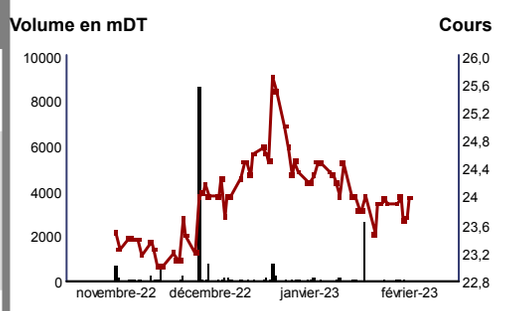
Sté GENERALE	52,3%
GROUPE FAMILLE MZABI	7,0%
Part. étrangère	*52,5%*

Fonds propres	823,3 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

23,980 DT

Acheter



Capitalisation boursière 780,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 269,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,3%	-0,1%	70,2%
+Haut	23,990DT	25,700DT	25,700DT
+Bas	23,650DT	23,460DT	13,420DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	9,4x	7,1x	6,6x	6,3x
Div Yield	2,9%	4,2%	4,6%	5,0%
P/B	1,1x	0,9x	0,9x	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	176,0	188,6	196,7
Résultat net (en MDT)	82,8	109,7	118,2	123,8
BPA (en DT)	2,542	3,368	3,631	3,801
DPA (en DT)	0,700	1,000	1,100	1,200
Pay out	28,0%	30,2%	30,8%	32,1%
ROE	10,6%	13,3%	13,6%	13,4%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

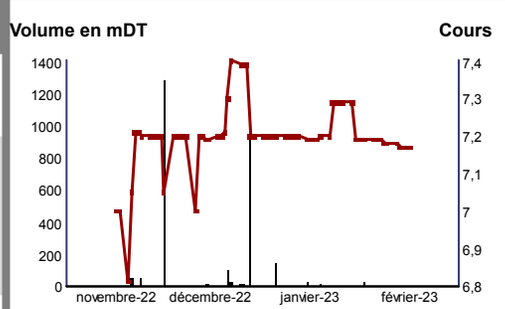
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

Fonds propres	164,6 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

7,170 DT

Conserver



Capitalisation boursière 215,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,1%	-3,1%	5,4%
+Haut	7,180DT	7,390DT	7,400DT
+Bas	7,170DT	7,170DT	6,500DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	NS	24,5x	16,6x	14,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	8,5%	-	-	-
TCCC	45,6%	-	-	-
Coef. d'exp	75,2%	68,6%	65,1%	64,5%
R. solvabilité	15,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	49,9	60,5	70,6	79,0
EBIT (en MDT)	5,1	11,7	17,3	19,7
Résultat net (en MDT)	1,8	8,8	12,9	14,8
BPA (en DT)	0,060	0,293	0,432	0,493
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,1%	5,3%	7,2%	7,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
LEASING	**0,3%**	**3,9%**	**7**	**481,8**	**0,1**	**0,3**	**5,1%**	**6,7x**	**6,4x**	**7,3%**	**7,9%**	**53,3%**	**0,7x**	**6,8%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

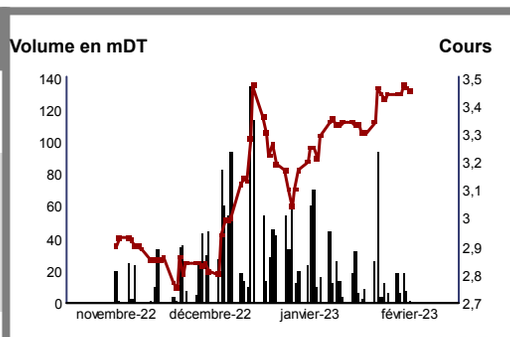
ATB	40,0%
BNA	10,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	118,7 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

3,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière 112,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 51,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,3%	15,0%	58,0%
+Haut	3,470DT	3,470DT	3,470DT
+Bas	3,440DT	3,040DT	2,060DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	10,1x	7,0x	6,6x	6,2x
Div Yield	5,8%	8,1%	8,7%	9,3%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	11,8%	-	-	-
TCCC	75,0%	-	-	-
Coef. d'exp.	31,8%	30,0%	28,3%	26,7%
R. solvabilité	18,7%	-	-	-
RNL (en MDT)	39,9	46,1	51,9	58,4
EBIT (en MDT)	16,1	26,6	27,8	29,3
Résultat net (en MDT)	11,1	16,1	17,0	18,0
BPA (en DT)	0,343	0,495	0,523	0,555
DPA (en DT)	0,200	0,280	0,300	0,320
Pay out	57,4%	57,0%	58,6%	59,6%
ROE	10,4%	14,0%	13,8%	13,7%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

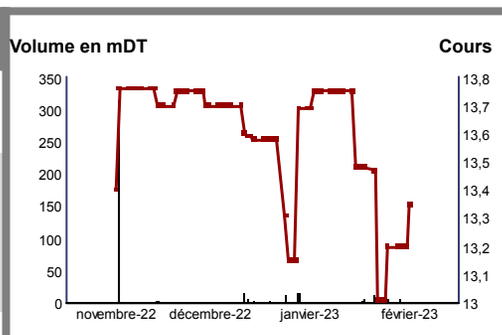
Groupe ATTIJARI	65,8%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	66,5 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 24/02/2023

13,350 DT

Consolider



Capitalisation boursière 36,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,1%	-2,6%	9,9%
+Haut	13,350DT	13,750DT	13,900DT
+Bas	13,200DT	13,010DT	11,790DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	5,2x	5,6x	5,2x	4,8x
Div Yield	9,0%	9,0%	9,7%	10,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

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	29,2	30,8	32,7
EBIT (en MDT)	9,6	10,1	10,9	12,0
Résultat net (en MDT)	7,1	6,6	7,1	7,6
BPA (en DT)	2,566	2,391	2,586	2,755
DPA (en DT)	1,200	1,200	1,300	1,400
Pay out	46,7%	50,2%	50,2%	50,8%
ROE	11,3%	9,9%	10,1%	10,1%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

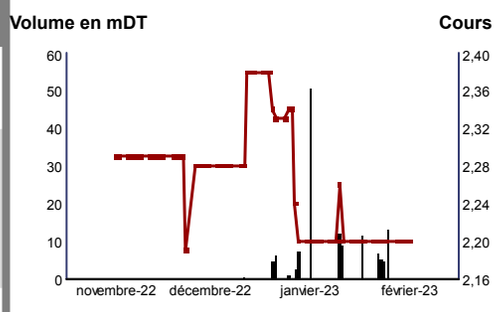
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	100,3 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

2,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière 66,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-3,5%	1,6%
+Haut	2,200DT	2,380DT	2,720DT
+Bas	2,200DT	2,200DT	2,014DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	6,5x	6,2x	5,9x	5,6x
Div Yield	5,3%	5,5%	5,7%	5,9%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	6,0%	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	32,6%	33,9%	34,5%	34,6%
R. solvabilité	21,2%	-	-	-
RNL (en MDT)	25,0	26,3	28,1	30,1
EBIT (en MDT)	13,1	13,3	14,0	14,8
Résultat net (en MDT)	10,1	10,7	11,2	11,8
BPA (en DT)	0,336	0,355	0,373	0,395
DPA (en DT)	0,116	0,120	0,125	0,130
Pay out	34,5%	33,8%	33,5%	32,9%
ROE	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

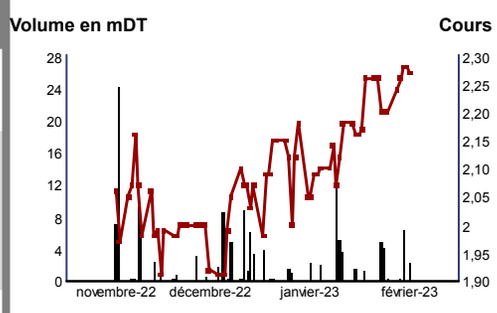
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	30,6 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

2,270 DT

Alléger



Capitalisation boursière 15,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,2%	10,7%	20,1%
+Haut	2,280DT	2,280DT	2,460DT
+Bas	2,240DT	1,980DT	1,440DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	13,9x	14,7x	11,3x	9,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	14,4%	-	-	-
TCCC	68,3%	-	-	-
Coef. d'exp.	57,8%	57,6%	57,1%	56,9%
R. solvabilité	13,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	13,7	14,4	15,3	16,1
EBIT (en MDT)	1,3	1,7	2,2	2,6
Résultat net (en MDT)	1,1	1,1	1,4	1,7
BPA (en DT)	0,163	0,155	0,201	0,241
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,8%	3,5%	4,5%	5,3%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

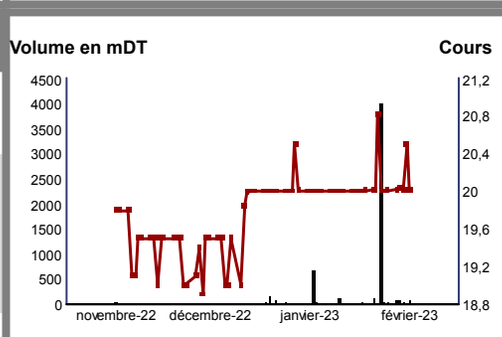
Sté Générale Financière	35,3%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	116,1 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

20,020 DT

Acheter



Capitalisation boursière 100,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 244,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	2,7%	25,3%
+Haut	20,500DT	20,820DT	20,820DT
+Bas	20,020DT	19,000DT	15,590DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	6,4x	5,6x	5,5x	5,3x
Div Yield	9,5%	10,5%	11,0%	11,5%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	6,5%	-	-	-
TCCC	82,3%	-	-	-
Coef. d'exp.	31,3%	29,2%	27,3%	25,5%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	37,1	40,2	42,8	45,7
EBIT (en MDT)	19,7	24,3	24,8	25,5
Résultat net (en MDT)	15,6	17,8	18,2	18,7
BPA (en DT)	3,111	3,565	3,640	3,744
DPA (en DT)	1,900	2,100	2,200	2,300
Pay out	62,5%	60,3%	61,9%	62,9%
ROE	14,2%	15,3%	14,9%	14,6%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

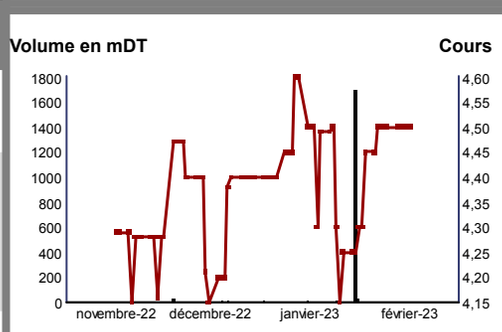
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*10,7%*

Fonds propres	74,9 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

4,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 49,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	2,3%	53,1%
+Haut	4,500DT	4,600DT	4,640DT
+Bas	4,500DT	4,150DT	2,550DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	8,4x	8,9x	8,2x	7,5x
Div Yield	4,4%	4,9%	5,1%	5,3%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	12,9%	-	-	-
TCCC	65,8%	-	-	-
Coef. d'exp.	48,7%	46,9%	45,1%	43,3%
R. solvabilité	15,9%	-	-	-
RNL (en MDT)	32,5	34,5	36,3	38,2
EBIT (en MDT)	5,7	7,0	7,8	8,6
Résultat net (en MDT)	5,9	5,6	6,1	6,6
BPA (en DT)	0,537	0,505	0,552	0,601
DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
Pay out	53,3%	62,4%	59,7%	57,2%
ROE	7,8%	6,9%	7,1%	7,2%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

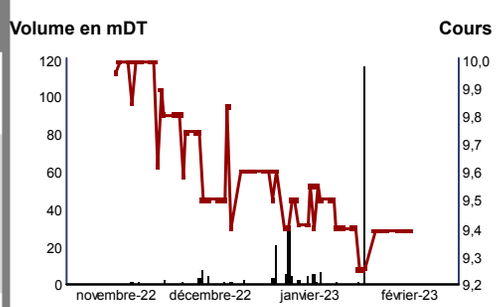
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	182,1 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

9,390 DT

Consolider



Capitalisation boursière 101,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-0,1%	9,9%
+Haut	9,390DT	9,600DT	11,180DT
+Bas	9,390DT	9,250DT	8,300DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	9,2x	7,0x	6,8x	6,7x
Div Yield	5,3%	6,4%	7,5%	7,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	13,1%	-	-	-
TCCC	71,3%	-	-	-
Coef. d'exp.	48,2%	37,7%	37,2%	36,7%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	135,1	137,7	144,4	151,6
EBIT (en MDT)	16,6	19,0	19,5	19,9
Résultat net (en MDT)	11,0	14,4	14,8	15,1
BPA (en DT)	1,022	1,336	1,371	1,399
DPA (en DT)	0,500	0,600	0,700	0,700
Pay out	64,8%	54,5%	62,0%	60,8%
ROE	5,0%	6,3%	6,2%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
ASSURANCES	**-0,7%**	**-3,1%**	**6**	**1 303,2**	**0,1**	**0,3**	**0,4%**	**10,8x**	**9,8x**	**4,3%**	**4,7%**	**50,2%**	**1,2x**	**17,4%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

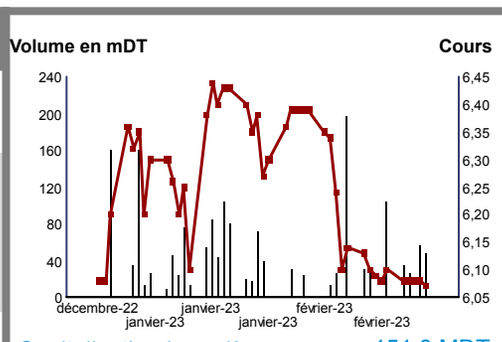
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	113,6 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

6,070 DT

Acheter



Capitalisation boursière 151,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 200,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,5%	-2,1%	-0,2%
+Haut	6,080DT	6,440DT	6,440DT
+Bas	6,070DT	6,070DT	6,070DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	12,1x	10,6x	9,0x	7,8x
Div Yield	31,1%	4,3%	5,0%	5,7%
P/B	2,1x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	82,8	91,1	100,4	112,1
Sinistres réglés (en MDT)	35,9	34,0	40,4	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	11,4	13,5	15,3
Résultat net (en MDT)	12,6	14,3	16,9	19,4
BPA (en DT)	0,503	0,573	0,676	0,775
DPA (en DT)	1,890	0,258	0,304	0,349
Pay out	30,0%	45,0%	45,0%	45,0%
ROE	17,3%	12,6%	13,6%	14,3%

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

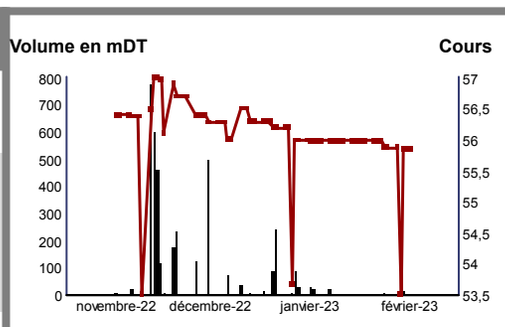
Union Financière Holding	64,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	164,4 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 24/02/2023

55,840 DT

Acheter



Capitalisation boursière 251,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,1%	-0,3%	-2,6%
+Haut	55,870DT	56,500DT	58,790DT
+Bas	53,500DT	53,500DT	53,290DT

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

Indic. financiers	2021p	2022p	2023p	
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	31,4%	32,2%	31,6%	-
% CA non vie	69,3%	68,6%	69,2%	-
CA (en MDT)	291,6	318,1	340,5	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	29,1	33,8	37,2	-
BPA (en DT)	6,467	7,511	8,267	-
DPA (en DT)	2,210	2,500	2,700	2,900
Pay out	45,1%	43,9%	43,2%	-
ROE	18,9%	20,6%	20,5%	-

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

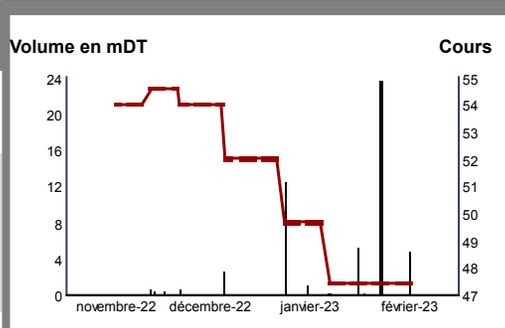
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	177,4 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

47,400 DT

Consolider



Capitalisation boursière 284,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT

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	47,400DT	47,400DT	47,400DT

Ratios	2021	2022p	2023p	
P/E	13,5x	13,8x	12,5x	-
Div Yield	5,9%	6,1%	6,3%	6,5%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	-

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	
Primes émises (en MDT)	193,0	203,1	213,7	-
Sinistres réglés (en MDT)	94,8	99,5	104,5	-
% CA vie	23,2%	23,4%	23,5%	-
% CA non vie	76,8%	76,6%	76,5%	-
CA (en MDT)	193,0	203,1	213,7	-
Résultat technique (en MDT)	12,0	21,2	23,0	-
Résultat net (en MDT)	21,1	20,6	22,8	-
BPA (en DT)	3,509	3,434	3,796	-
DPA (en DT)	2,800	2,900	3,000	3,100
Pay out	79,8%	84,5%	79,0%	-
ROE	12,7%	11,6%	11,9%	-

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

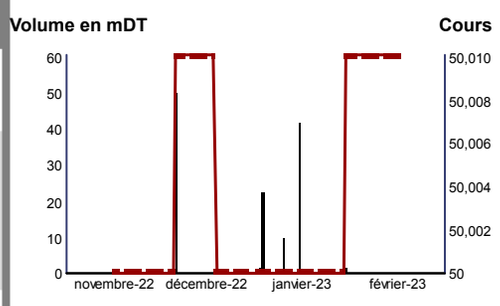
Groupe POULINA	37,4%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	87,7 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

50,010 DT

Consolider



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	7,6%
+Haut	50,010DT	50,010DT	50,010DT
+Bas	50,010DT	50,000DT	46,400DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	
Primes émises (en MDT)	147,5	157,6	168,5	-
Sinistres réglés (en MDT)	81,3	86,6	92,4	-
% CA vie	36,8%	37,9%	39,0%	-
% CA non vie	63,2%	62,1%	61,0%	-
CA (en MDT)	147,5	157,6	168,5	-
Résultat technique (en MDT)	13,8	15,2	16,0	-
Résultat net (en MDT)	13,1	13,9	14,2	-
BPA (en DT)	4,943	5,214	5,332	-
DPA (en DT)	1,100	1,250	1,400	1,550
Pay out	22,3%	24,0%	26,3%	-
ROE	16,3%	15,8%	15,0%	-

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

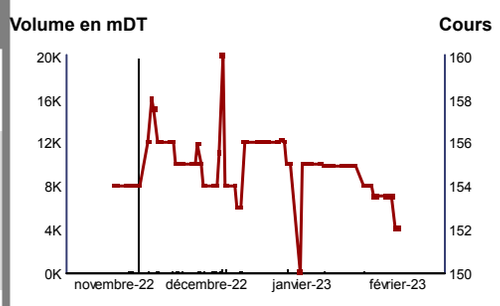
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,3%*

Fonds propres	392,3 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 24/02/2023

152,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 350,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,0%	-1,3%	38,2%
+Haut	153,500DT	156,100DT	164,060DT
+Bas	152,000DT	150,000DT	103,350DT

Ratios	2021	2022p	2023p	
P/E	16,7x	14,5x	12,7x	-
Div Yield	2,4%	3,0%	3,3%	3,6%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	-

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	
Primes émises (en MDT)	368,2	396,0	420,6	-
Sinistres réglés (en MDT)	281,2	287,9	292,9	-
% CA vie	11,0%	12,0%	13,0%	-
% CA non vie	89,0%	88,0%	87,0%	-
CA (en MDT)	368,2	396,0	420,6	-
Résultat technique (en MDT)	-3,7	12,4	14,7	-
Résultat net (en MDT)	21,1	24,2	27,5	-
BPA (en DT)	9,124	10,482	11,932	-
DPA (en DT)	3,650	4,500	5,000	5,400
Pay out	40,0%	42,9%	41,9%	-
ROE	5,5%	6,2%	6,7%	-

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

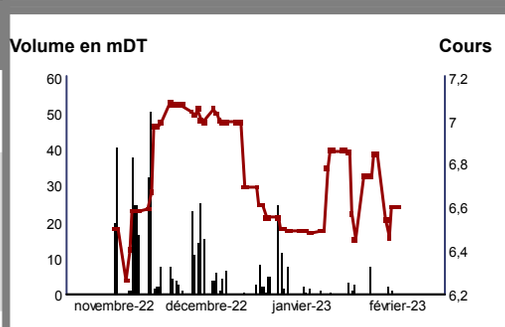
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	240,6 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

6,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 132,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,5%	-5,6%	-1,4%
+Haut	6,600DT	6,990DT	7,080DT
+Bas	6,460DT	6,450DT	6,200DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	
Primes émises (en MDT)	160,4	168,5	177,0	-
Sinistres réglés (en MDT)	81,7	85,8	90,1	-
% CA vie	5,6%	5,6%	5,6%	-
% CA non vie	94,4%	94,4%	94,4%	-
CA (en MDT)	160,4	168,5	177,0	-
Résultat technique (en MDT)	2,9	3,5	2,8	-
Résultat net (en MDT)	16,7	13,6	13,8	-
BPA (en DT)	0,836	0,679	0,689	-
DPA (en DT)	0,350	0,375	0,400	0,425
Pay out	41,9%	55,2%	58,0%	-
ROE	7,5%	5,6%	5,4%	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**3,6%**	**3,9%**	**3**	**273,2**	**0,0**	**0,0**	**0,7%**	**11,1x**	**10,6x**	**7,8%**	**7,8%**	**86,5%**	**3,6x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

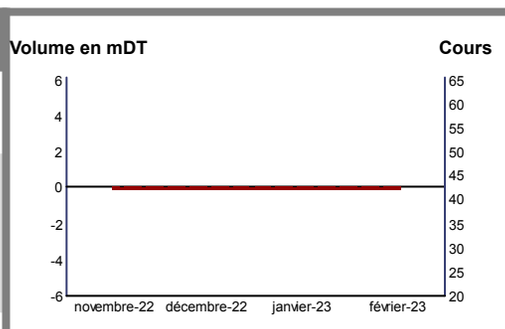
Banque de Tunisie	38,9%
Groupe Mohamed RIAHI	29,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	19,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 24/02/2023

42,110 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	4,2%
+Haut	42,110DT	42,110DT	42,110DT
+Bas	42,110DT	42,110DT	40,240DT

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

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

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

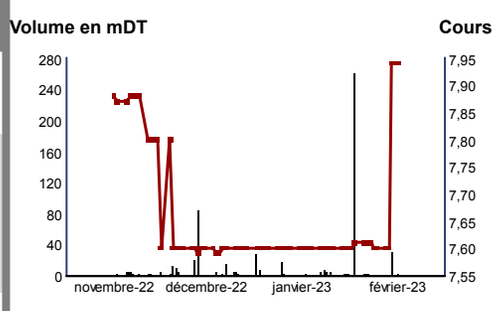
SFBT	80,2%
WIP	5,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	72,1 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

7,940 DT

Acheter



Capitalisation boursière 222,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,5%	4,5%	-4,3%
+Haut	7,940DT	7,940DT	8,720DT
+Bas	7,600DT	7,600DT	7,590DT

Ratios	2021	2022p	2023p	
P/E	12,8x	11,1x	10,6x	-
Div Yield	7,6%	7,6%	7,6%	7,6%
P/B	3,1x	3,1x	3,1x	-

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

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

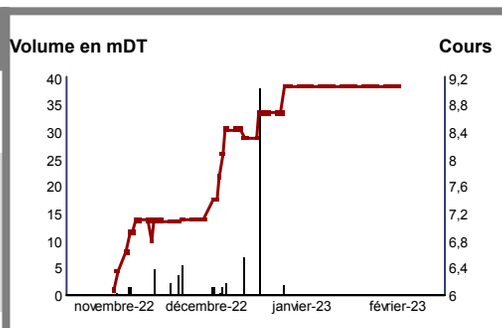
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/02/2023

9,060 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	7,5%	14,5%
+Haut	9,060DT	9,060DT	9,060DT
+Bas	9,060DT	8,300DT	5,570DT

Ratios	2021	2022p	2023p	
P/E	17,9x	16,6x	13,5x	-
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	-

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**2,4%**	**4,3%**	**2**	**257,6**	**0,0**	**0,1**	**0,3%**	**-**	**-**	**-**	**-**		**-35,0x**	**5,3%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

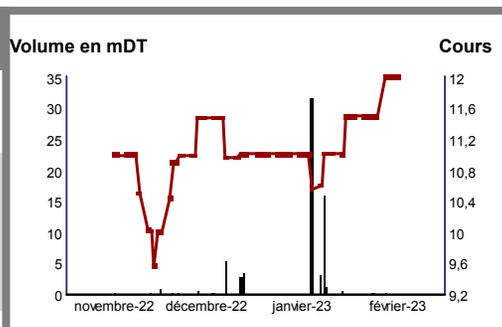
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	50,7 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

12,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	137,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,4%	9,5%	-10,3%
+Haut	12,000DT	12,000DT	16,220DT
+Bas	12,000DT	10,550DT	9,560DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	9,6x	10,4x	8,3x	7,0x
VE/EBIT	61,9x	41,0x	19,6x	13,1x
P/E	-	-	-	65,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,9x	2,7x	3,4x	3,3x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	93,8	61,9	37,8	35,5
Dette nette (en MDT)	391,2	381,5	372,5	370,7
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	979,8	970,0	1 008,8	1 049,1
EBITDA (en MDT)	54,9	49,7	61,3	72,2
EBIT (en MDT)	8,5	12,7	26,0	38,8
Résultat net (en MDT)	-26,9	-25,6	-12,4	2,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,182
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

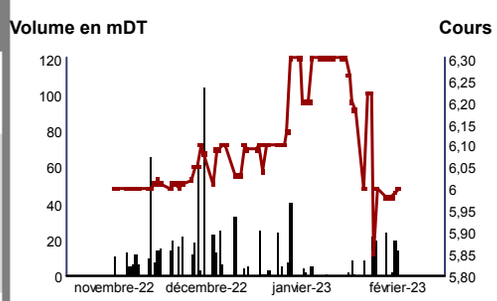
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	58,8 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 24/02/2023

6,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	119,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	57,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-1,6%	48,5%
+Haut	6,000DT	6,300DT	6,300DT
+Bas	5,980DT	5,850DT	3,700DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	7,7x	7,3x	6,2x	5,5x
VE/EBIT	8,6x	8,4x	8,0x	7,7x
P/E	-	-	-	35,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,0x	2,0x	2,0x	2,0x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-25,2	-28,2	-28,6	-28,7
Dette nette (en MDT)	116,4	117,4	117,7	118,0
Gearing	175,6%	192,1%	193,5%	184,0%
CA (en MDT)	639,0	671,0	691,1	711,8
EBITDA (en MDT)	30,5	32,5	38,3	43,0
EBIT (en MDT)	27,4	28,1	29,5	31,0
Résultat net (en MDT)	-3,1	-5,2	-0,3	3,3
BPA (en DT)	-	-	-	0,167
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-4,7%	-8,5%	-0,5%	5,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**-0,2%**	**-3,7%**	**5**	**798,4**	**0,0**	**0,1**	**0,6%**	**8,7x**	**7,4x**	**9,0%**	**9,4%**	**85,0%**	**1,7x**	**7,1%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

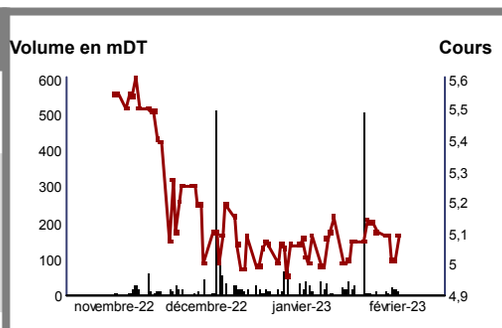
MZ HOLDING INVEST	27,3%
MZABI Moncef	25,8%
Part. étrangère	*9,7%*

Fonds propres	140,6 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

5,090 DT

Consolider



Capitalisation boursière	194,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	58,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	-1,9%	-18,2%
+Haut	5,090DT	5,150DT	7,290DT
+Bas	5,010DT	4,960DT	4,960DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	0,8x	1,8x	1,2x	1,0x
VE/EBIT	0,9x	1,9x	1,3x	1,1x
P/E	4,7x	9,1x	6,1x	5,5x
Div Yield	15,7%	12,8%	13,8%	15,7%
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	32,7	42,0	42,7	41,1
Dette nette (en MDT)	-153,8	-150,5	-145,7	-149,2
Gearing	-69,8%	-63,7%	-59,6%	-58,0%
CA (en MDT)	270,1	189,1	204,2	220,6
EBITDA (en MDT)	48,5	25,1	40,6	45,3
EBIT (en MDT)	46,8	23,3	38,7	43,2
Résultat net (en MDT)	41,3	21,5	32,1	35,6
BPA (en DT)	1,080	0,562	0,840	0,932
DPA (en DT)	0,800	0,650	0,700	0,800
Pay out	76,5%	119,4%	86,0%	88,6%
ROE	19,3%	9,4%	13,5%	14,3%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

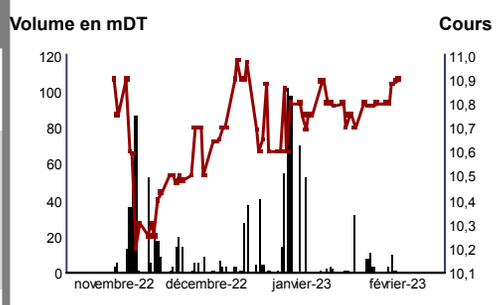
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	81,8 MDT
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

10,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière	196,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	12,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,9%	1,9%	-8,6%
+Haut	10,900DT	10,980DT	12,150DT
+Bas	10,800DT	10,600DT	9,560DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	1,9x	2,0x	1,7x	1,4x
VE/EBIT	2,0x	2,1x	1,8x	1,5x
P/E	5,9x	6,6x	6,1x	5,6x
Div Yield	11,5%	11,5%	11,9%	12,4%
P/B	2,8x	2,4x	2,1x	1,8x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-57,9	-54,6	-51,8	-49,2
Dette nette (en MDT)	-104,0	-109,7	-116,3	-123,1
Gearing	-134,2%	-115,8%	-102,4%	-92,0%
CA (en MDT)	343,8	319,7	345,3	372,9
EBITDA (en MDT)	48,9	43,8	47,2	50,9
EBIT (en MDT)	47,1	41,8	45,2	48,7
Résultat net (en MDT)	33,4	29,6	32,2	34,9
BPA (en DT)	1,853	1,647	1,786	1,937
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,300	1,350
Pay out	68,7%	77,2%	74,1%	70,9%
ROE	44,0%	32,0%	29,0%	26,6%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

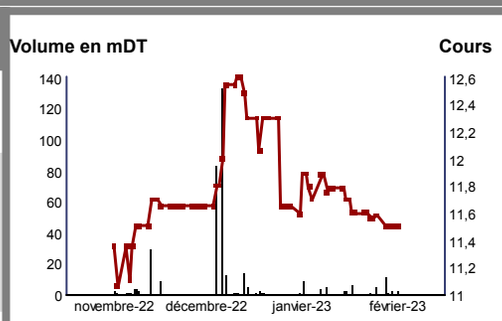
PGI – AMEN GROUP	53,8%
Groupe POULINA	28,5%
Part. étrangère	*10,8%*

Fonds propres	175,5 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

11,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière	345,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	15,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,7%	-8,3%	3,4%
+Haut	11,500DT	12,600DT	12,600DT
+Bas	11,500DT	11,500DT	9,650DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	
BFR (en MDT)	28,7	31,7	34,9	41,2
Dette nette (en MDT)	-11,2	-14,8	-18,2	-18,7
Gearing	-6,2%	-7,7%	-8,9%	-8,6%
CA (en MDT)	537,9	543,3	565,0	587,6
EBITDA (en MDT)	49,2	52,8	54,6	56,2
EBIT (en MDT)	42,4	45,4	46,7	47,6
Résultat net (en MDT)	32,0	32,8	33,7	34,5
BPA (en DT)	1,066	1,092	1,124	1,149
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,700
Pay out	72,6%	70,1%	67,2%	-
ROE	17,8%	17,1%	16,5%	15,9%

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

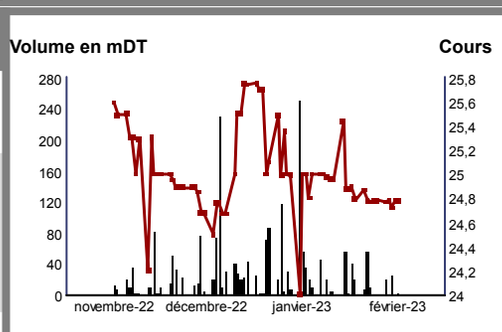
Famille Nouri CHAABENE	47,8%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	29,4 MDT
Nombre d'actions	2,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 24/02/2023

24,780 DT

Consolider



Capitalisation boursière	49,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	45,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	0,4%	57,5%
+Haut	24,780DT	25,750DT	26,800DT
+Bas	24,720DT	24,000DT	15,000DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,5x	0,3x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	4,1x	3,3x	2,8x	2,4x
VE/EBIT	4,6x	3,7x	3,0x	2,6x
P/E	10,8x	7,3x	6,5x	5,7x
Div Yield	8,1%	10,1%	11,3%	12,1%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-3,8	-3,6	-3,4	-3,4
Dette nette (en MDT)	-14,3	-16,4	-18,8	-18,8
Gearing	-50,6%	-55,7%	-59,5%	-59,5%
CA (en MDT)	71,4	117,9	132,0	147,9
EBITDA (en MDT)	8,6	10,0	10,9	12,6
EBIT (en MDT)	7,6	9,1	10,1	11,7
Résultat net (en MDT)	4,6	6,8	7,6	8,6
BPA (en DT)	2,285	3,378	3,806	4,319
DPA (en DT)	2,000	2,500	2,800	3,000
Pay out	87,5%	74,0%	73,6%	69,5%
ROE	16,2%	23,0%	24,1%	27,4%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

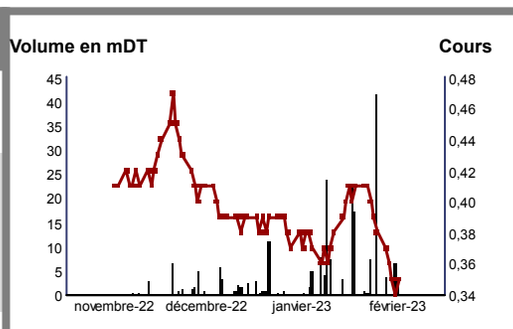
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 24/02/2023

0,350 DT

Vendre



Capitalisation boursière 12,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-7,9%	-10,3%	-14,6%
+Haut	0,370DT	0,410DT	0,650DT
+Bas	0,340DT	0,340DT	0,340DT

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	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
IMMOBILIER	**-2,3%**	**-4,7%**	**3**	**73,7**	**0,0**	**0,0**	**0,0%**	**9,2x**	**7,7x**	**1,3%**	**1,7%**	**91,7%**	**0,6x**	**4,6%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

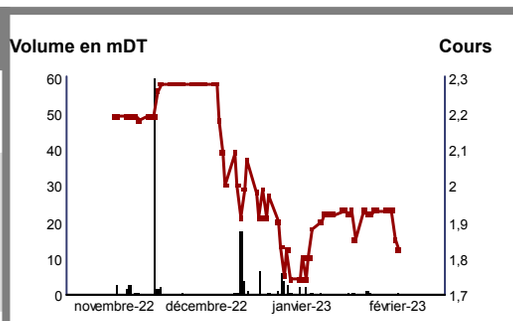
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	32,4 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

1,820 DT

Conserver



Capitalisation boursière 9,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-5,7%	-9,0%	-26,6%
+Haut	1,930DT	2,090DT	3,030DT
+Bas	1,820DT	1,740DT	1,740DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	2,2x	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	15,5x	6,5x	6,1x	5,8x
VE/EBIT	28,4x	8,2x	7,8x	7,4x
P/E	-	10,8x	9,3x	8,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	43,0	39,2	36,3	33,7
Dette nette (en MDT)	17,2	16,0	15,5	15,0
Gearing	51,1%	46,5%	43,7%	41,0%
CA (en MDT)	12,0	15,5	16,4	17,4
EBITDA (en MDT)	1,7	3,9	4,0	4,2
EBIT (en MDT)	0,9	3,1	3,2	3,3
Résultat net (en MDT)	-1,0	0,9	1,0	1,1
BPA (en DT)	-	0,169	0,196	0,223
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-2,8%	2,5%	2,8%	3,1%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

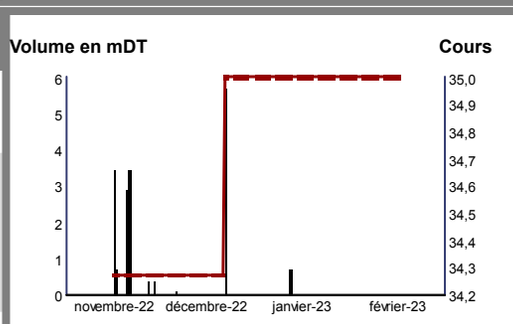
BNA	30,3%
GAT	26,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	29,0 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/02/2023

35,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 38,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	2,9%
+Haut	35,000DT	35,000DT	35,000DT
+Bas	35,000DT	35,000DT	28,640DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	4,2x	4,0x	3,6x	3,1x
VE/EBITDA	63,0x	17,7x	14,3x	11,4x
VE/EBIT	ns	21,1x	16,7x	13,0x
P/E	-	-	-	22,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,3x	1,4x	1,5x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	159,6	133,1	113,9	98,9
Dette nette (en MDT)	127,3	118,4	112,7	106,7
Gearing	210,7%	215,2%	211,7%	192,5%
CA (en MDT)	39,0	39,0	41,8	47,0
EBITDA (en MDT)	2,6	8,9	10,6	12,7
EBIT (en MDT)	1,3	7,4	9,1	11,1
Résultat net (en MDT)	-9,0	-4,2	-1,4	1,7
BPA (en DT)	-	-	-	1,548
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-14,8%	-7,6%	-2,6%	3,1%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

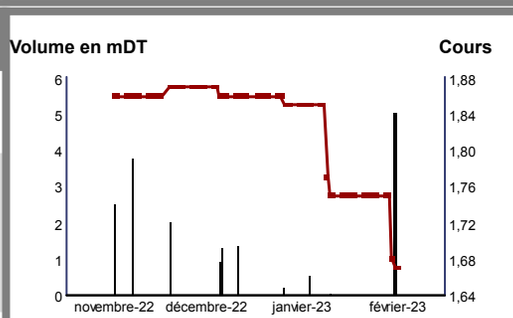
PARTNER INVESTMENT SA	75,9%
Part. étrangère	*13,1%*

Fonds propres	41,3 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

1,670 DT

Conserver



Capitalisation boursière 26,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,6%	-10,2%	-30,4%
+Haut	1,750DT	1,860DT	2,400DT
+Bas	1,670DT	1,670DT	1,670DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	4,6x	5,3x	4,5x	3,8x
VE/EBITDA	43,6x	ns	77,5x	50,8x
VE/EBIT	38,4x	97,0x	63,8x	44,9x
P/E	7,2x	8,7x	7,3x	6,9x
Div Yield	6,0%	3,6%	4,8%	6,0%
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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	**-2,3%**	**-0,9%**	**4**	**4 128,8**	**0,1**	**0,7**	**0,5%**	**11,6x**	**10,8x**	**5,4%**	**5,7%**	**80,1%**	**2,9x**	**51,5%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

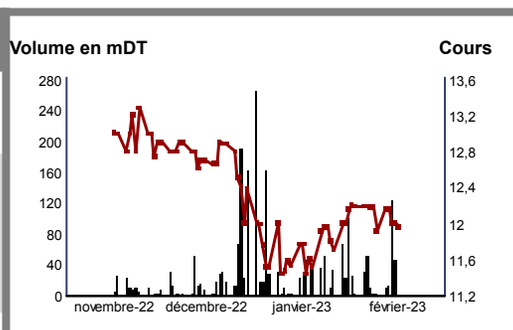
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	577,3 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 24/02/2023

11,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière 656,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 189,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,3%	-7,2%	-21,0%
+Haut	12,150DT	12,800DT	15,330DT
+Bas	11,950DT	11,430DT	11,430DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	5,3x	4,9x	4,5x	4,2x
VE/EBIT	9,1x	8,2x	7,6x	7,1x
P/E	9,3x	8,8x	8,2x	7,6x
Div Yield	3,1%	3,1%	3,3%	3,5%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	75,1	80,4	86,7	93,7
Dette nette (en MDT)	98,0	83,4	67,4	49,9
Gearing	33,8%	24,3%	16,8%	10,7%
CA (en MDT)	1 164,9	1 246,5	1 333,7	1 427,1
EBITDA (en MDT)	141,3	151,8	159,9	168,6
EBIT (en MDT)	83,3	90,3	94,8	99,5
Résultat net (en MDT)	70,4	74,9	80,3	86,0
BPA (en DT)	1,281	1,364	1,462	1,566
DPA (en DT)	0,370	0,370	0,400	0,415
Pay out	95,1%	111,2%	112,2%	108,6%
ROE	24,2%	21,8%	20,0%	18,5%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

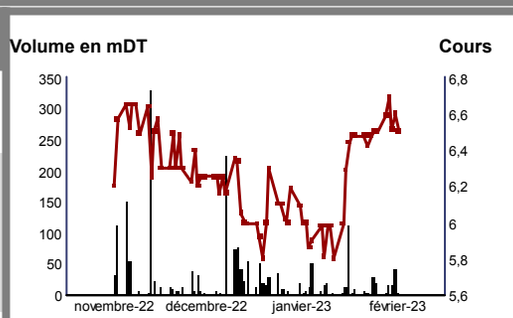
LAND'OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE EQUITY	21,6%
Part. étrangère	*36,8%*

Fonds propres	76,7 MDT
Nombre d'actions	13,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

6,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 89,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 73,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	5,5%	-31,9%
+Haut	6,690DT	6,690DT	8,893DT
+Bas	6,500DT	5,800DT	5,800DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	7,0x	8,6x	7,7x	7,3x
VE/EBIT	8,8x	11,2x	9,6x	8,9x
P/E	9,3x	11,9x	10,0x	9,1x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,2%	5,5%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	19,4	17,7	20,5	24,5
Dette nette (en MDT)	27,8	35,7	37,4	39,9
Gearing	35,8%	44,6%	0,0%	0,0%
CA (en MDT)	159,6	180,4	202,9	225,3
EBITDA (en MDT)	16,8	14,6	16,5	17,8
EBIT (en MDT)	13,4	11,2	13,2	14,5
Résultat net (en MDT)	9,6	7,5	9,0	9,9
BPA (en DT)	0,699	0,546	0,652	0,717
DPA (en DT)	0,320	0,320	0,340	0,360
Pay out	46,5%	88,2%	78,4%	75,5%
ROE	12,4%	9,4%	10,8%	11,4%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

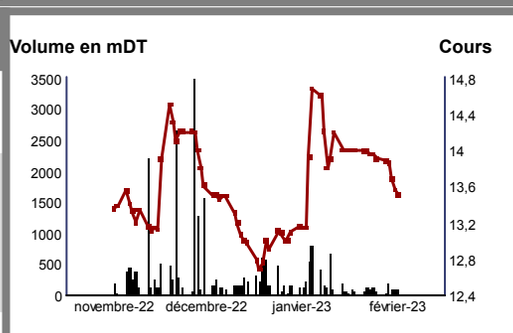
GROUPE CASTEL	47,9%
Maghreb Investissement	13,6%
Part. étrangère	*62,1%*

Fonds propres	825,3 MDT
Nombre d'actions	247,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

13,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 341,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 452,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,9%	0,1%	-21,0%
+Haut	13,880DT	14,680DT	17,285DT
+Bas	13,500DT	12,680DT	12,680DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x
VE/EBITDA	7,9x	7,2x	6,8x	6,2x
VE/EBIT	10,5x	9,4x	8,8x	8,0x
P/E	13,3x	12,3x	11,5x	10,5x
Div Yield	5,3%	5,9%	6,3%	7,4%
P/B	4,3x	4,0x	3,8x	3,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	257,8	285,5	311,5	338,3
Dette nette (en MDT)	-219,0	-226,3	-234,8	-243,3
Gearing	-19,4%	-18,5%	-17,7%	-16,9%
CA (en MDT)	1 197,1	1 310,8	1 415,7	1 529,0
EBITDA (en MDT)	395,1	431,6	460,1	499,3
EBIT (en MDT)	298,6	330,3	353,8	387,7
Résultat net (en MDT)	251,0	271,2	290,0	317,4
BPA (en DT)	1,014	1,096	1,172	1,282
DPA (en DT)	0,715	0,800	0,850	1,000
Pay out	79,3%	78,4%	77,9%	83,8%
ROE	22,2%	22,2%	21,9%	22,1%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

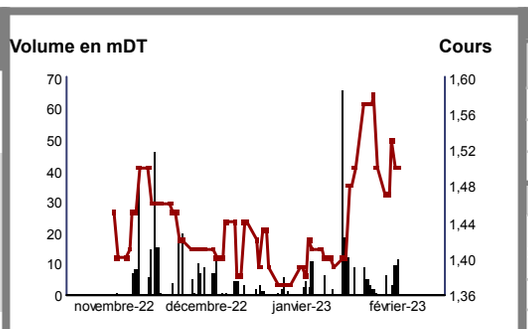
GALLUS HOLDING	41,3%
MEDIGRAIN	17,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-0,7 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

1,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 41,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 29,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	4,2%	-1,3%
+Haut	1,530DT	1,580DT	1,580DT
+Bas	1,470DT	1,370DT	1,340DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	9,9x	7,1x	6,3x	5,7x
VE/EBIT	66,7x	19,9x	16,0x	13,8x
P/E	-	48,1x	26,4x	19,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-26,4x	-58,7x	48,1x	13,9x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-9,2	-14,3	-20,2	-26,7
Dette nette (en MDT)	20,2	18,7	17,4	16,1
Gearing	-	-	1 998,0%	533,5%
CA (en MDT)	144,8	177,0	196,4	218,0
EBITDA (en MDT)	6,3	8,5	9,4	10,2
EBIT (en MDT)	0,9	3,0	3,7	4,2
Résultat net (en MDT)	-0,3	0,9	1,6	2,1
BPA (en DT)	-	0,031	0,057	0,077
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	ns	ns	182,0%	71,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	**-0,6%**	**0,0%**	**2**	**235,0**	**0,1**	**0,5**	**1,0%**	**34,1x**	**26,1x**	**2,7%**	**4,1%**	**80,0%**	**2,4x**	**0,1%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

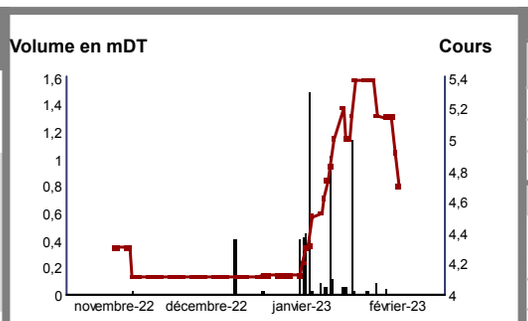
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 24/02/2023

4,690 DT

Alléger



Capitalisation boursière 8,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-8,9%	14,1%	37,9%
+Haut	5,140DT	5,380DT	5,380DT
+Bas	4,690DT	4,110DT	3,200DT

Ratios	2021p	2022p	2023p	2024p
VE/CA	3,2x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-	-	-

Indic. financiers	2021p	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-34,7	-	-	-
Dette nette (en MDT)	21,9	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	9,5	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-13,2	-	-	-
EBIT (en MDT)	-15,7	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-16,6	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-	-	-

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

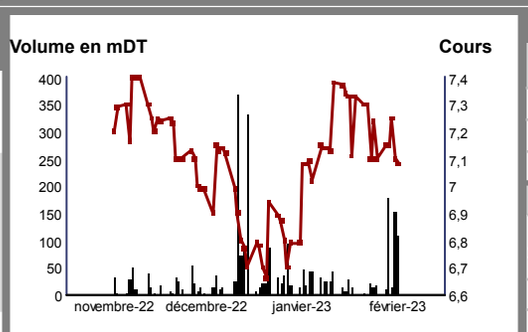
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	104,0 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

7,080 DT

Conserver



Capitalisation boursière 226,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 459,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,3%	-0,6%	-0,2%
+Haut	7,250DT	7,380DT	8,100DT
+Bas	7,080DT	6,660DT	6,364DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	3,0x	2,6x	2,3x	2,0x
VE/EBITDA	10,5x	10,5x	9,1x	8,1x
VE/EBIT	18,4x	25,1x	20,0x	16,9x
P/E	26,0x	34,1x	26,1x	21,4x
Div Yield	5,7%	2,8%	4,2%	4,9%
P/B	2,1x	2,2x	2,3x	2,5x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	55,8	50,8	44,1	36,2
Dette nette (en MDT)	24,3	24,2	23,8	23,4
Gearing	22,4%	23,2%	24,3%	26,0%
CA (en MDT)	84,5	96,4	109,4	124,1
EBITDA (en MDT)	23,9	23,9	27,5	31,0
EBIT (en MDT)	13,7	10,0	12,5	14,8
Résultat net (en MDT)	8,7	6,6	8,7	10,6
BPA (en DT)	0,272	0,208	0,272	0,331
DPA (en DT)	0,406	0,200	0,300	0,350
Pay out	149,3%	96,3%	110,4%	105,9%
ROE	8,0%	6,4%	8,9%	11,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
ATERIAUX DE CONSTRUCTIO	**-1,9%**	**-6,7%**	**8**	**1 124,0**	**0,2**	**0,8**	**0,7%**	**12,0x**	**11,5x**	**2,3%**	**2,6%**	**71,5%**	**1,8x**	**0,4%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

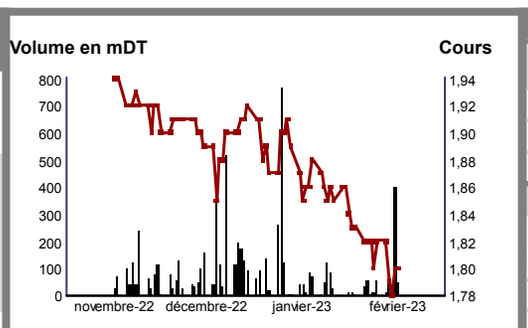
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	206,5 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

1,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 618,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 518,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,1%	-5,3%	33,3%
+Haut	1,820DT	1,920DT	2,010DT
+Bas	1,780DT	1,780DT	1,290DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	3,2x	2,8x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	8,7x	7,9x	7,6x	7,2x
VE/EBIT	14,4x	12,3x	11,3x	10,8x
P/E	19,6x	15,9x	13,3x	12,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,7x	3,0x	2,4x	2,0x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	38,3	52,5	69,3	139,8
Dette nette (en MDT)	409,7	396,8	396,3	388,1
Gearing	244,6%	192,2%	156,6%	127,6%
CA (en MDT)	326,0	367,0	403,7	444,0
EBITDA (en MDT)	118,5	128,9	134,0	140,0
EBIT (en MDT)	71,2	82,8	89,8	93,6
Résultat net (en MDT)	31,5	39,0	46,6	51,2
BPA (en DT)	0,092	0,113	0,136	0,149
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	18,8%	18,9%	18,4%	16,8%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

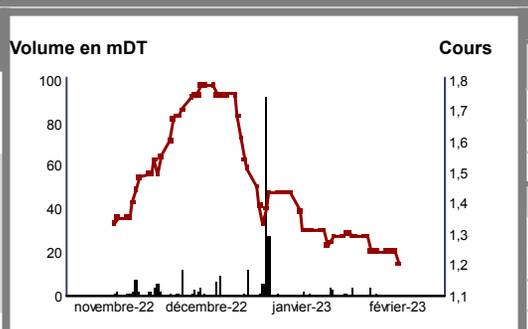
Etat tunisien	79,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	78,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

1,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 52,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,2%	-31,4%	-33,3%
+Haut	1,240DT	1,750DT	1,850DT
+Bas	1,200DT	1,200DT	1,180DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,7x	8,2x	6,9x	5,8x
VE/EBIT	67,2x	66,8x	28,6x	17,4x
P/E	-	-	-	48,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-14,6	-23,3	-32,3	-37,1
Dette nette (en MDT)	131,4	122,9	121,3	118,2
Gearing	152,9%	155,9%	160,3%	154,1%
CA (en MDT)	125,2	122,7	135,0	148,5
EBITDA (en MDT)	21,1	21,4	25,2	29,3
EBIT (en MDT)	2,7	2,6	6,1	9,9
Résultat net (en MDT)	-6,2	-7,1	-3,2	1,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,025
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-7,2%	-9,0%	-4,2%	1,4%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

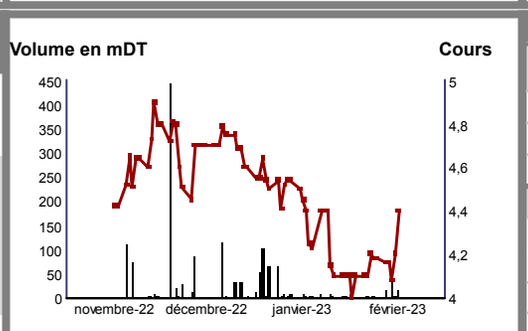
SALLEMI Sofiene	56,5%
SALLEMI Khaled	6,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	47,7 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 24/02/2023

4,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 45,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 60,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	5,3%	-7,4%	-5,7%
+Haut	4,400DT	4,750DT	5,060DT
+Bas	4,080DT	4,000DT	4,000DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	3,8x	4,1x	3,7x	3,4x
VE/EBIT	5,3x	6,3x	5,5x	4,9x
P/E	5,8x	5,5x	4,9x	4,3x
Div Yield	4,5%	6,1%	7,3%	8,0%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	49,6	51,6	54,0	57,0
Dette nette (en MDT)	23,0	22,6	22,4	22,2
Gearing	42,8%	38,5%	34,9%	31,4%
CA (en MDT)	114,6	114,6	124,4	134,9
EBITDA (en MDT)	18,1	16,5	18,2	20,1
EBIT (en MDT)	12,8	10,9	12,2	13,8
Résultat net (en MDT)	7,9	8,2	9,2	10,5
BPA (en DT)	0,765	0,797	0,891	1,021
DPA (en DT)	0,200	0,270	0,320	0,350
Pay out	53,6%	44,7%	47,4%	45,3%
ROE	14,7%	14,0%	14,3%	15,0%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

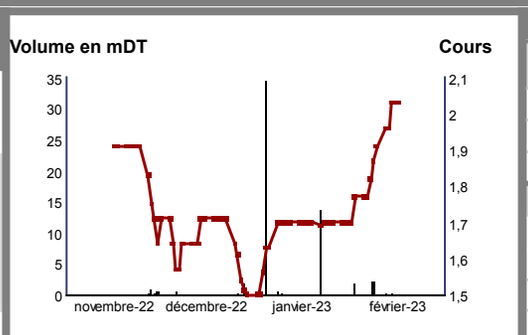
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,6 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 24/02/2023

2,030 DT

Conserver



Capitalisation boursière 25,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	6,3%	18,7%	-9,8%
+Haut	2,030DT	2,030DT	2,390DT
+Bas	1,960DT	1,500DT	1,500DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,9x	2,1x	2,0x	1,9x
VE/EBITDA	8,8x	14,4x	13,1x	11,9x
VE/EBIT	24,5x	ns	50,6x	29,4x
P/E	-	-	-	26,9x
Div Yield	-	-	-	2,5%
P/B	1,2x	1,6x	2,0x	2,0x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	23,4	19,6	19,1	21,9
Dette nette (en MDT)	96,2	98,2	100,4	102,9
Gearing	444,7%	628,8%	799,0%	822,8%
CA (en MDT)	63,3	58,2	63,5	69,2
EBITDA (en MDT)	13,7	8,6	9,6	10,8
EBIT (en MDT)	4,9	0,7	2,5	4,4
Résultat net (en MDT)	-0,2	-5,0	-2,0	0,9
BPA (en DT)	-	-	-	0,076
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	-	-	-	66,2%
ROE	-0,9%	-32,2%	-16,3%	7,5%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

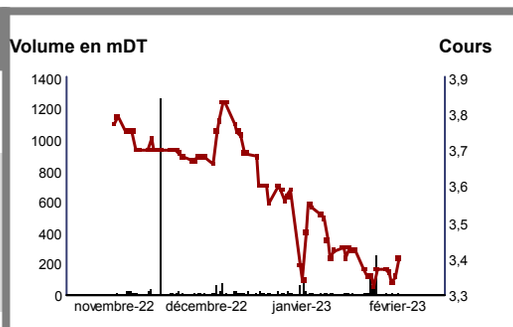
Ben AYED Mohamed Hédi	19,7%
SNCI	10,9%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	32,3 MDT
Nombre d'actions	15,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

3,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 52,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,9%	-11,2%	-12,3%
+Haut	3,400DT	3,770DT	3,900DT
+Bas	3,330DT	3,320DT	3,290DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,0x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	7,7x	6,6x	6,2x	5,7x
VE/EBIT	11,9x	9,8x	9,4x	8,7x
P/E	12,8x	13,6x	12,5x	11,7x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,9%	6,5%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	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%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

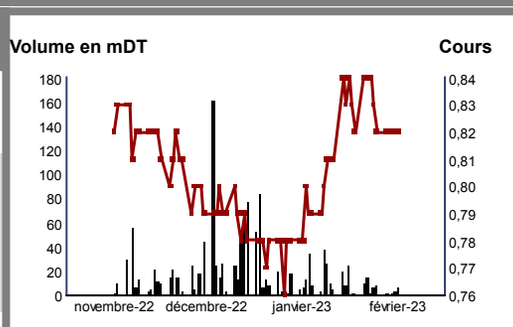
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	83,5 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

0,820 DT

Conserver



Capitalisation boursière 33,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	3,8%	-5,7%
+Haut	0,820DT	0,840DT	1,120DT
+Bas	0,820DT	0,760DT	0,760DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	6,3x	6,0x	5,2x	4,6x
VE/EBIT	11,9x	12,2x	10,3x	8,7x
P/E	20,4x	-	NS	14,5x
Div Yield	-	-	-	6,1%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	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%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

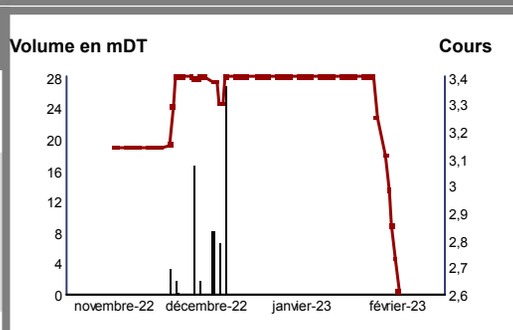
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	42,3 MDT
Nombre d'actions	34,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

2,610 DT

Conserver



Capitalisation boursière 90,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-19,7%	-23,2%	-16,9%
+Haut	3,110DT	3,400DT	3,400DT
+Bas	2,610DT	2,610DT	2,390DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	2,5x	2,4x	2,2x	2,0x
VE/EBITDA	12,5x	14,1x	11,0x	9,8x
VE/EBIT	22,2x	28,9x	19,0x	16,0x
P/E	87,8x	-	34,7x	20,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,1x	2,1x	2,0x	1,8x

Indic. financiers	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%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

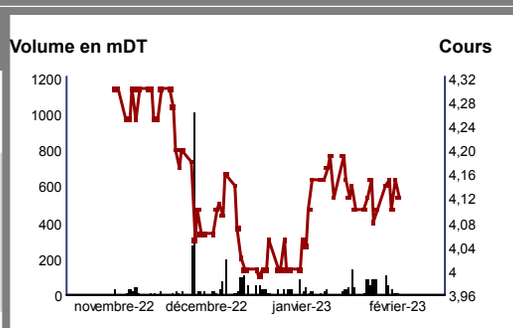
CFI	39,7%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	154,9 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

4,120 DT

Acheter



Capitalisation boursière 206,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 188,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,5%	-1,0%	1,4%
+Haut	4,150DT	4,190DT	4,740DT
+Bas	4,100DT	3,990DT	3,940DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	6,1x	5,0x	4,7x	4,4x
VE/EBIT	8,0x	6,2x	5,8x	5,5x
P/E	10,8x	8,0x	7,4x	6,9x
Div Yield	7,3%	9,7%	10,9%	11,7%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	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%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	**1,1%**	**-5,2%**	**11**	**2 544,0**	**0,2**	**1,0**	**1,6%**	**19,3x**	**15,7x**	**3,6%**	**4,1%**	**81,1%**	**1,9x**	**4,8%**

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

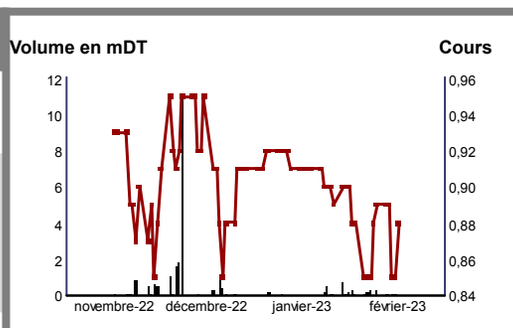
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 24/02/2023

0,880 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,1%	0,0%	-9,3%
+Haut	0,890DT	0,920DT	1,430DT
+Bas	0,850DT	0,850DT	0,850DT

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	-	-	-	-

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

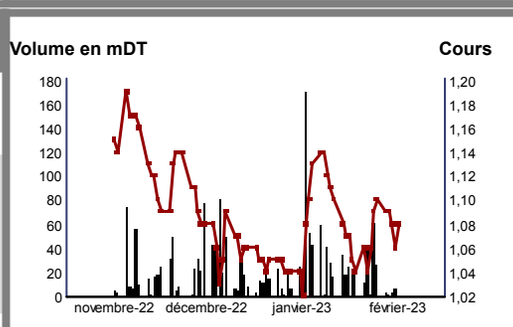
KALLEL Abdelwaheb	14,5%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	39,6 MDT
Nombre d'actions	24,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

1,080 DT

Consolider



Capitalisation boursière 25,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,8%	-0,9%	-26,0%
+Haut	1,090DT	1,140DT	1,450DT
+Bas	1,060DT	1,020DT	1,020DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	66,3x	22,7x	9,4x	7,5x
VE/EBIT	neg.	69,7x	13,4x	10,0x
P/E	-	-	NS	8,0x
Div Yield	-	-	-	4,6%
P/B	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	82,2	87,2	90,0	96,2
Dette nette (en MDT)	93,5	100,0	104,3	108,9
Gearing	276,0%	376,2%	391,4%	364,0%
CA (en MDT)	124,7	130,9	141,4	152,7
EBITDA (en MDT)	1,8	5,6	13,8	18,0
EBIT (en MDT)	-1,6	1,8	9,7	13,5
Résultat net (en MDT)	-13,2	-7,3	0,1	3,3
BPA (en DT)	-	-	0,004	0,135
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	-	-	0,0%	62,8%
ROE	-38,8%	-27,2%	0,3%	10,8%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

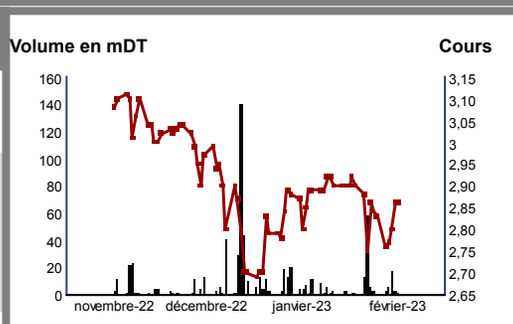
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	12,9 MDT
Nombre d'actions	5,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

2,860 DT

Acheter



Capitalisation boursière 15,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 28,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,1%	2,1%	-6,8%
+Haut	2,860DT	2,920DT	3,230DT
+Bas	2,760DT	2,690DT	2,575DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	5,3x	4,9x	4,3x	3,9x
VE/EBIT	7,1x	6,5x	5,7x	5,1x
P/E	8,6x	7,8x	6,8x	6,0x
Div Yield	7,5%	8,0%	8,7%	9,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	6,7	7,5	8,5	9,5
Dette nette (en MDT)	1,3	1,3	1,4	1,5
Gearing	10,5%	9,8%	9,5%	8,5%
CA (en MDT)	23,3	25,1	27,2	29,5
EBITDA (en MDT)	3,2	3,6	4,0	4,5
EBIT (en MDT)	2,4	2,7	3,0	3,4
Résultat net (en MDT)	1,8	2,0	2,3	2,7
BPA (en DT)	0,331	0,366	0,419	0,478
DPA (en DT)	0,215	0,230	0,250	0,270
Pay out	85,3%	82,5%	78,3%	74,2%
ROE	15,1%	14,9%	15,3%	15,5%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

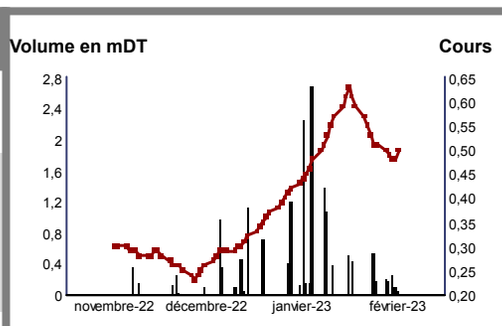
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/02/2023

0,500 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,0%	72,4%	-41,2%
+Haut	0,500DT	0,630DT	0,940DT
+Bas	0,480DT	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

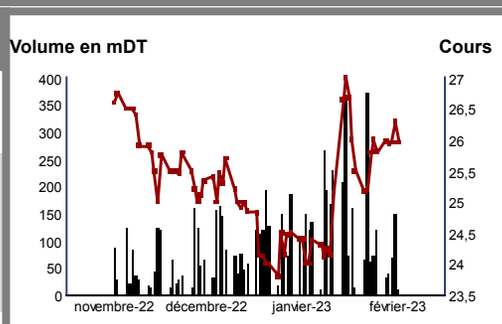
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,6%*

Fonds propres	63,8 MDT
Nombre d'actions	9,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

25,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière 254,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 299,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,5%	1,0%	-3,2%
+Haut	26,290DT	27,000DT	34,200DT
+Bas	25,930DT	23,800DT	23,800DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	8,6x	9,7x	9,2x	8,5x
VE/EBIT	9,3x	10,9x	10,5x	10,0x
P/E	9,6x	13,6x	11,4x	10,3x
Div Yield	6,4%	6,6%	7,7%	8,5%
P/B	4,4x	4,0x	3,5x	3,2x

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	1,700	2,000	2,200
Pay out	55,2%	76,5%	74,5%	74,2%
ROE	44,6%	29,0%	31,9%	32,4%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

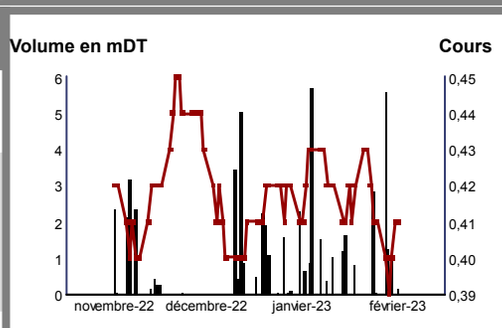
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 24/02/2023

0,410 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	2,5%	-2,4%
+Haut	0,410DT	0,430DT	0,650DT
+Bas	0,390DT	0,390DT	0,390DT

Ratios	2021p	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,8x	-	-	-
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

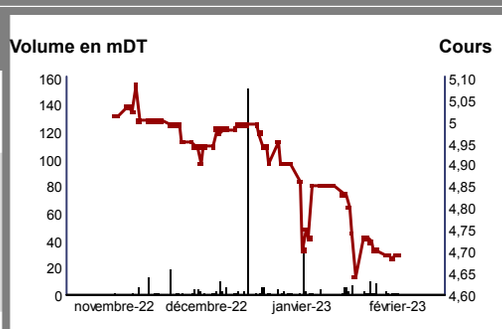
REJEB SFAR Karim	51,7%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	13,0 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

4,690 DT

Acheter



Capitalisation boursière 19,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	-5,8%	-29,4%
+Haut	4,690DT	4,990DT	6,580DT
+Bas	4,680DT	4,640DT	4,580DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,6x	1,9x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	4,4x	11,4x	8,5x	6,9x
VE/EBIT	5,0x	17,2x	11,6x	9,1x
P/E	9,2x	19,8x	15,0x	12,6x
Div Yield	10,7%	5,3%	6,4%	7,5%
P/B	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x

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

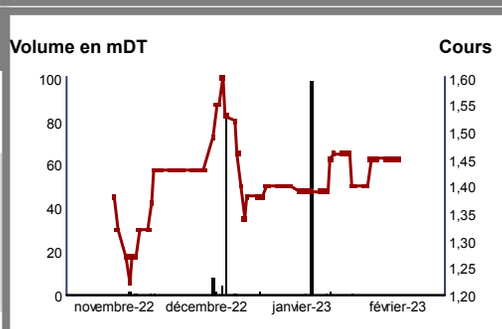
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,7%
Part. étrangère	*6,6%*

Fonds propres	20,5 MDT
Nombre d'actions	14,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

1,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 21,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-5,2%	7,4%
+Haut	1,450DT	1,520DT	1,600DT
+Bas	1,450DT	1,340DT	1,200DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,3x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	14,2x	7,7x	6,5x	5,5x
VE/EBIT	ns	16,7x	12,9x	10,0x
P/E	-	47,9x	26,5x	16,8x
Div Yield	-	-	2,8%	4,1%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x

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

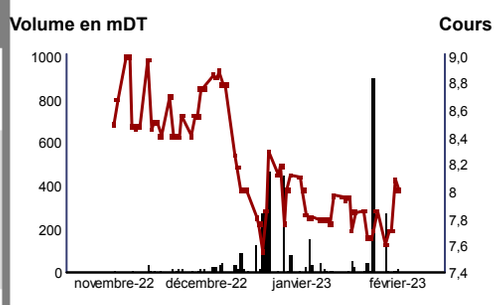
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	568,8 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

8,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 440,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 301,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,9%	-8,9%	-23,9%
+Haut	8,080DT	8,290DT	10,750DT
+Bas	7,600DT	7,550DT	7,550DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	6,4x	6,1x	5,5x	5,1x
VE/EBIT	13,6x	13,3x	12,3x	12,0x
P/E	15,4x	19,8x	15,8x	14,6x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,3%	5,0%
P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,3x

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

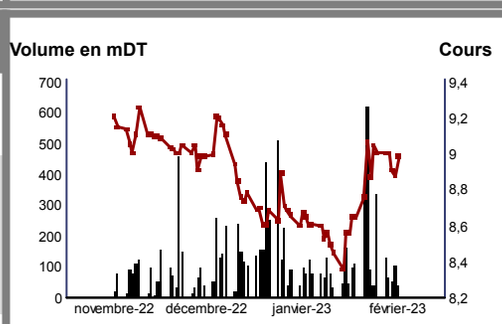
JM HOLDING	52,1%
EKUITY CAPITAL	5,5%
Part. étrangère	*6,6%*

Fonds propres	288,4 MDT
Nombre d'actions	81,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

8,980 DT

Acheter



Capitalisation boursière 733,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 371,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	-1,3%	7,4%
+Haut	9,000DT	9,060DT	9,850DT
+Bas	8,870DT	8,350DT	6,708DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	10,7x	8,8x	7,7x	6,4x
VE/EBIT	21,4x	15,6x	12,5x	9,6x
P/E	45,2x	21,6x	17,7x	10,9x
Div Yield	2,3%	2,4%	2,8%	3,3%
P/B	2,7x	2,5x	2,4x	2,2x

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

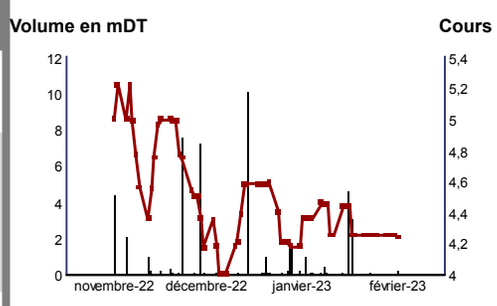
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/02/2023

4,240 DT

Conserver



Capitalisation boursière 17,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	6,0%	44,2%
+Haut	4,250DT	4,600DT	5,500DT
+Bas	4,240DT	4,180DT	2,650DT

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	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
INDUSTRIES	**0,6%**	**4,4%**	**6**	**1 562,1**	**0,4**	**2,1**	**2,0%**	**11,7x**	**10,0x**	**5,1%**	**5,9%**	**59,9%**	**2,6x**	**17,6%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

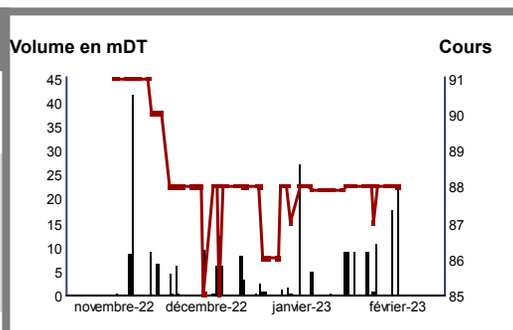
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	92,0 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 24/02/2023

87,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière 144,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 39,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-6,3%
+Haut	88,000DT	88,000DT	94,500DT
+Bas	87,990DT	86,000DT	84,610DT

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	6,8x	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

Indic. financiers	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%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

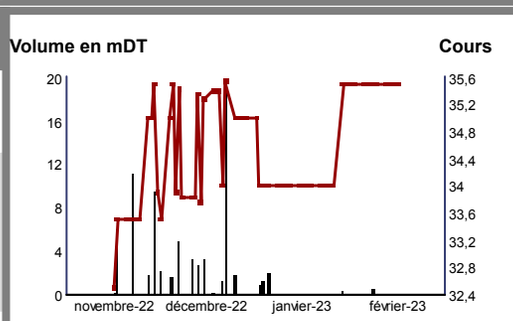
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-89,0 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 24/02/2023

35,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 69,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-0,1%	-2,7%
+Haut	35,500DT	35,500DT	38,140DT
+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

Indic. financiers	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

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

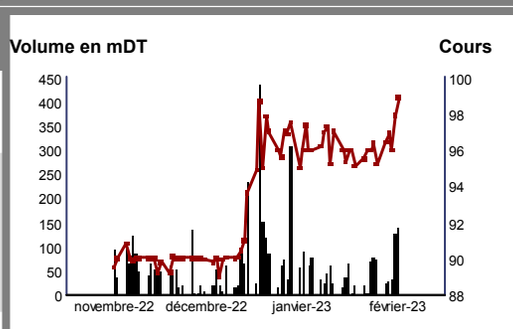
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	122,5 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 24/02/2023

98,890 DT

Consolider



Capitalisation boursière 207,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 343,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,9%	9,8%	12,1%
+Haut	98,890DT	98,890DT	98,890DT
+Bas	96,000DT	90,000DT	76,300DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,4x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	25,6x	6,5x	5,9x	5,3x
VE/EBIT	62,7x	7,8x	7,0x	6,3x
P/E	23,0x	7,0x	6,5x	5,9x
Div Yield	3,7%	7,1%	8,1%	9,1%
P/B	2,2x	1,7x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	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%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

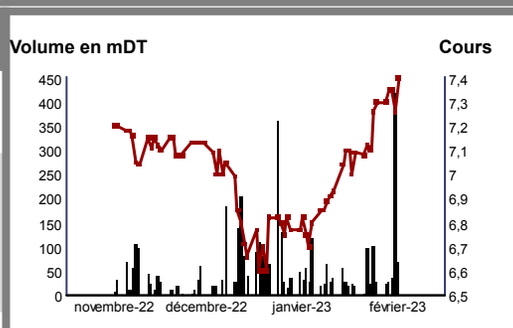
SELLAMI Moncef	25,9%
SELLAMI Slim	10,3%
Part. étrangère	*17,1%*

Fonds propres	244,1 MDT
Nombre d'actions	80,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

7,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 595,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 572,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,4%	5,0%	-11,8%
+Haut	7,400DT	7,400DT	8,410DT
+Bas	7,260DT	6,600DT	6,600DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	7,7x	9,5x	8,3x	7,7x
VE/EBIT	12,6x	18,2x	14,7x	13,1x
P/E	19,4x	31,3x	24,0x	20,1x
Div Yield	3,1%	3,1%	3,6%	4,1%
P/B	2,5x	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	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%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

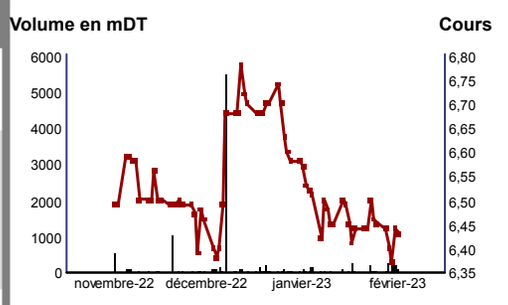
RECALL HOLDING	33,8%
Value Consulting	28,5%
Part. étrangère	*17,8%*

Fonds propres	89,3 MDT
Nombre d'actions	28,2 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 24/02/2023

6,430 DT

Consolider



Capitalisation boursière 181,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 794,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,3%	-3,7%	18,2%
+Haut	6,440DT	6,780DT	6,900DT
+Bas	6,370DT	6,370DT	4,770DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,5x	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	6,2x	4,8x	4,4x	4,0x
VE/EBIT	7,9x	5,8x	5,3x	4,9x
P/E	9,8x	6,9x	6,3x	5,7x
Div Yield	7,3%	10,1%	11,7%	12,4%
P/B	2,5x	2,0x	1,6x	1,4x

Indic. financiers	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%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

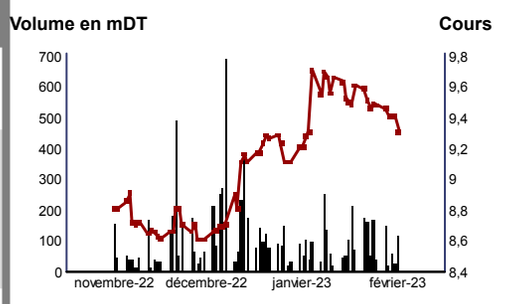
Compagnie Financière d'Investisse	71,2%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	108,8 MDT
Nombre d'actions	39,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

9,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 365,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 350,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,8%	6,9%	54,7%
+Haut	9,450DT	9,700DT	9,920DT
+Bas	9,300DT	8,800DT	5,865DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	3,8x	2,6x	2,2x	1,9x
VE/EBITDA	11,0x	7,6x	6,2x	5,4x
VE/EBIT	15,3x	9,7x	7,8x	6,7x
P/E	18,3x	12,5x	9,6x	8,2x
Div Yield	4,3%	4,8%	5,9%	7,0%
P/B	4,0x	3,4x	2,8x	2,3x

Indic. financiers	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%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	**1,4%**	**4,4%**	**3**	**84,3**	**0,0**	**0,1**	**5,8%**	**7,9x**	**5,1x**	**0,6%**	**0,8%**	**23,8%**	**3,2x**	**0,7%**

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

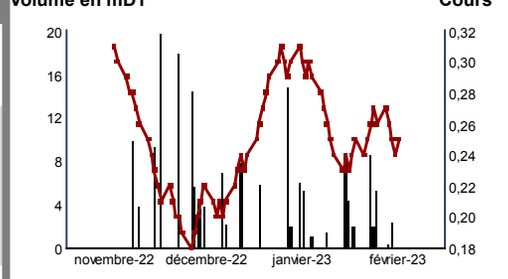
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 24/02/2023

0,250 DT

Vendre



Capitalisation boursière 3,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,8%	19,0%	-79,0%
+Haut	0,270DT	0,310DT	1,290DT
+Bas	0,240DT	0,220DT	0,180DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	4,1x	-	-	-
VE/EBITDA	63,9x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-13,2	-	-	-
Dette nette (en MDT)	15,8	-	-	-
Gearing	-30,2%	-	-	-
CA (en MDT)	4,5	-	-	-
EBITDA (en MDT)	0,3	-	-	-
EBIT (en MDT)	-2,6	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-4,7	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-	-	-

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

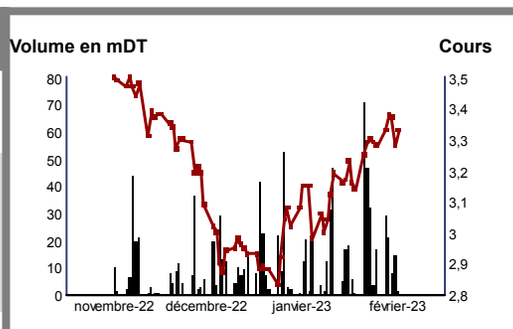
Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*1,2%*

Cours du 24/02/2023: **3,330 DT**

Fonds propres	27,1 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière 15,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 73,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,5%	13,3%	13,3%
+Haut	3,380DT	3,380DT	3,700DT
+Bas	3,280DT	2,830DT	2,640DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	4,0x	1,7x	1,4x	1,2x
VE/EBIT	66,4x	3,1x	2,3x	1,7x
P/E	-	7,9x	5,1x	3,6x
Div Yield	-	3,0%	4,5%	6,0%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	14,2	14,2	14,9	15,4
Dette nette (en MDT)	-2,5	-3,5	-3,6	-3,8
Gearing	-9,7%	-12,7%	-12,4%	-12,2%
CA (en MDT)	39,1	47,7	51,5	55,6
EBITDA (en MDT)	3,3	7,0	8,5	10,1
EBIT (en MDT)	0,2	3,9	5,3	6,8
Résultat net (en MDT)	-0,3	1,9	3,0	4,2
BPA (en DT)	-	0,420	0,656	0,915
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200
Pay out	-	23,8%	22,9%	21,9%
ROE	-1,0%	7,2%	10,6%	13,8%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

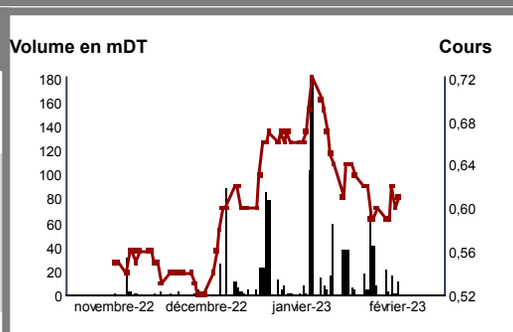
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/02/2023: **0,610 DT**

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

Vendre



Capitalisation boursière 65,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 51,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,7%	1,7%	-16,4%
+Haut	0,620DT	0,720DT	0,740DT
+Bas	0,590DT	0,590DT	0,520DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	-	-	-

Indic. financiers	2021	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	0,0%	-	-	-
ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
DIVERS	**-0,5%**	**-7,3%**	**8**	**421,2**	**0,2**	**0,8**	**1,9%**	**8,4x**	**7,7x**	**8,2%**	**8,8%**	**87,2%**	**2,1x**	**1,2%**

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

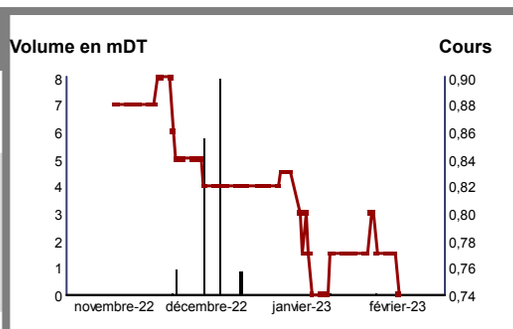
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/02/2023: **0,740 DT**

Fonds propres	-5,6 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Alléger



Capitalisation boursière 1,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,9%	-9,8%	34,5%
+Haut	0,770DT	0,830DT	1,100DT
+Bas	0,740DT	0,740DT	0,570DT

Ratios	2021	2022p	2023p	
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	-
VE/EBITDA	16,1x	17,3x	7,9x	-
VE/EBIT	46,5x	72,3x	12,6x	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,3x	-0,3x	-0,3x	-

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

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

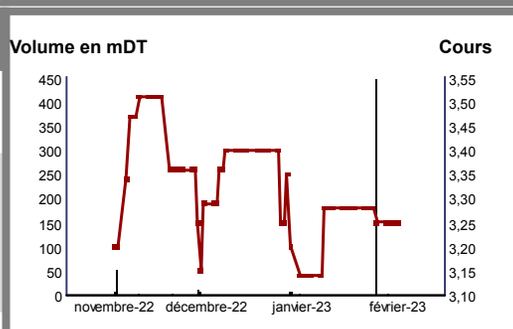
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/02/2023: **3,250 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière 14,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-4,4%	-31,9%
+Haut	3,250DT	3,400DT	4,770DT
+Bas	3,250DT	3,140DT	3,070DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	10,7x	29,6x	11,2x	9,4x
VE/EBIT	12,9x	58,1x	13,9x	11,2x
P/E	NS	-	-	54,3x
Div Yield	6,2%	-	-	9,2%
P/B	1,5x	1,7x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	15,1	15,2	16,2	17,5
Dette nette (en MDT)	7,5	8,1	8,5	8,9
Gearing	84,4%	103,7%	108,9%	110,2%
CA (en MDT)	66,5	66,5	70,1	74,0
EBITDA (en MDT)	2,1	0,8	2,0	2,5
EBIT (en MDT)	1,7	0,4	1,7	2,1
Résultat net (en MDT)	0,0	-1,0	0,0	0,3
BPA (en DT)	0,002	-	-	0,060
DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,300
Pay out	347,5%	-	-	501,1%
ROE	0,1%	-13,1%	-0,3%	3,3%

MAGHREB INTERN PUB

Code ISIN TN0007660012

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

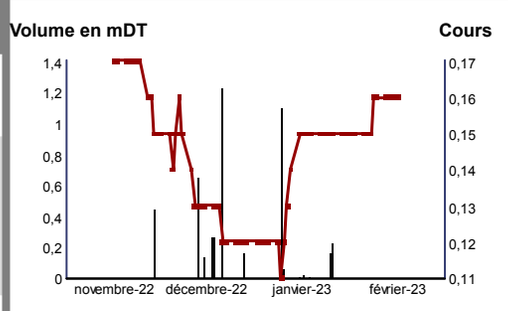
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/02/2023: **0,160 DT**

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

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	33,3%	-15,8%
+Haut	0,160DT	0,160DT	0,340DT
+Bas	0,160DT	0,110DT	0,110DT

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

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

SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

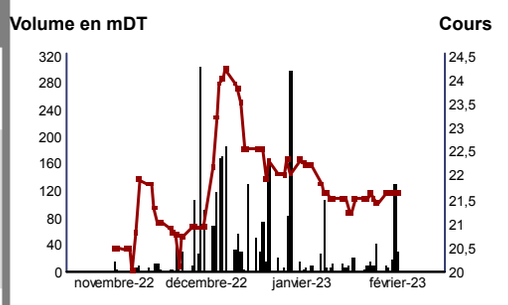
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/02/2023: **21,600 DT**

Fonds propres	105,2 MDT
Nombre d'actions	7,2 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière 156,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 186,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,9%	-10,7%	-6,5%
+Haut	21,600DT	23,900DT	24,200DT
+Bas	21,600DT	21,200DT	19,700DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	4,7x	4,6x	4,1x	3,7x
VE/EBIT	5,5x	5,4x	4,8x	4,2x
P/E	7,7x	7,6x	6,9x	6,0x
Div Yield	10,4%	11,1%	12,0%	13,0%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	57,5	63,3	71,3	80,2
Dette nette (en MDT)	5,0	5,1	3,3	1,7
Gearing	5,2%	4,9%	2,9%	1,3%
CA (en MDT)	316,3	331,9	362,8	395,3
EBITDA (en MDT)	34,6	35,3	39,0	42,4
EBIT (en MDT)	29,6	30,0	33,4	37,7
Résultat net (en MDT)	20,2	20,6	22,6	26,0
BPA (en DT)	2,799	2,844	3,127	3,598
DPA (en DT)	2,250	2,400	2,600	2,800
Pay out	84,7%	87,0%	85,1%	79,3%
ROE	21,0%	19,7%	20,0%	20,9%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

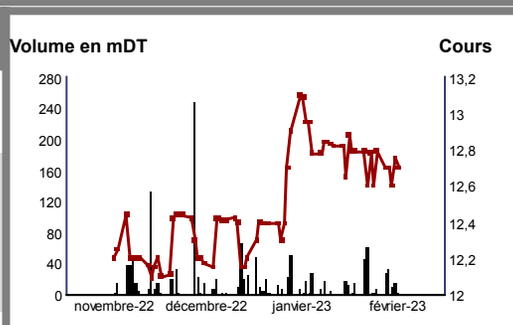
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/02/2023: **12,700 DT**

Fonds propres	53,9 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière 52,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 85,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,7%	2,3%	0,7%
+Haut	12,750DT	13,100DT	13,420DT
+Bas	12,600DT	12,150DT	12,090DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,5x	0,3x
VE/EBITDA	0,6x	0,7x	0,8x	0,6x
VE/EBIT	0,8x	0,8x	0,9x	0,7x
P/E	6,9x	6,6x	6,5x	6,3x
Div Yield	8,7%	9,1%	9,4%	9,8%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-3,9	-1,1	1,7	1,4
Dette nette (en MDT)	-46,0	-45,1	-44,2	-46,3
Gearing	-91,2%	-83,7%	-76,8%	-75,5%
CA (en MDT)	16,5	16,8	17,9	19,2
EBITDA (en MDT)	10,2	10,7	10,6	11,0
EBIT (en MDT)	8,4	9,1	9,0	9,5
Résultat net (en MDT)	7,6	7,9	8,1	8,3
BPA (en DT)	1,846	1,919	1,954	2,005
DPA (en DT)	1,100	1,150	1,200	1,250
Pay out	59,6%	59,9%	61,4%	62,4%
ROE	15,1%	14,7%	14,1%	13,5%

SOTUMAG

Code ISIN
TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

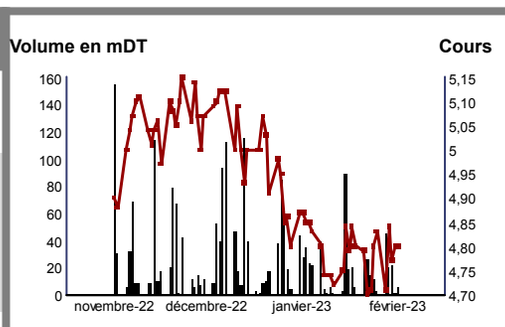
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	34,7 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

4,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière	63,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	92,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,6%	-6,3%	9,8%
+Haut	4,840DT	5,090DT	5,500DT
+Bas	4,710DT	4,700DT	4,255DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	2,6x	2,4x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	6,6x	5,8x	5,2x	4,6x
VE/EBIT	8,5x	7,5x	6,8x	6,1x
P/E	10,8x	10,4x	10,0x	9,4x
Div Yield	8,2%	8,9%	9,4%	9,9%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x

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%

TELNET HOLDING

Code ISIN
TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

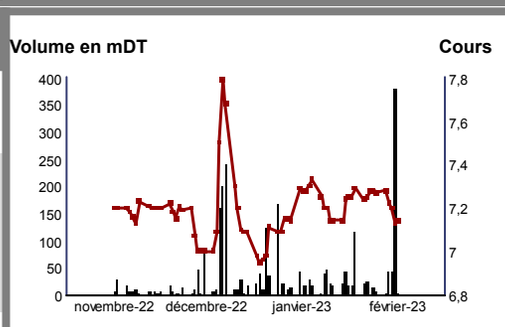
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*1,2%*

Fonds propres	33,1 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/02/2023

7,140 DT

Consolider



Capitalisation boursière	86,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	470,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,8%	-7,0%	-7,3%
+Haut	7,280DT	7,330DT	8,150DT
+Bas	7,130DT	6,950DT	6,950DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	4,8x	5,6x	4,9x	4,0x
VE/EBIT	5,5x	6,4x	5,5x	4,4x
P/E	9,6x	10,6x	9,1x	7,9x
Div Yield	7,0%	7,7%	8,4%	8,4%
P/B	2,9x	2,6x	2,4x	2,2x

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%

TUNISAIR

Code ISIN
TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

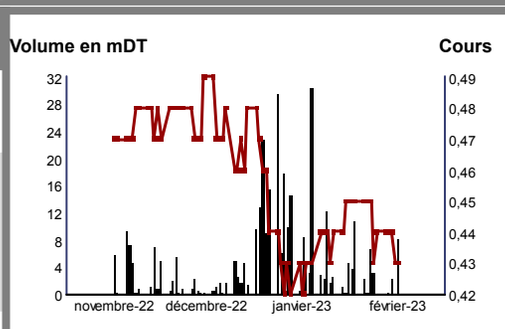
Etat tunisien	64,9%
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%
Part. étrangère	*6,9%*

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

Cours du 24/02/2023

0,430 DT

Conserver



Capitalisation boursière	45,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	10,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,3%	-10,4%	-21,8%
+Haut	0,440DT	0,480DT	0,550DT
+Bas	0,430DT	0,420DT	0,420DT

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	-	-	-	-