AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 03/04/2023 AU 07/04/2023

ATB

Tunindex	8 237,99 Points
Evol sur la semaine	1,3%
Evol depuis 31/12	1,6%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrangère
Marché principal	80	24 153,0	12,4	62,2	0,6%	9,2x	8,4x	5,4%	5,9%	59,2%	1,3x	21,1%
Total marché	80	24 153,2	12,4	62,2	0,6%	9,2x	8,4x	5,4%	5,9%	59,2%	1,3x	21,1%

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.
BANCAIRE	3,5%	7,0%	12	10 909,6	2,4	11,8	0,8%	7,4x	6,8x	6,3%	6,8%	52,5%	0,9x	21,1%

AMEN BANK

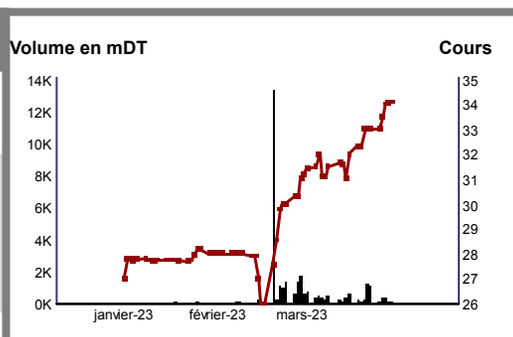
Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,8%
Sté PGI HOLDING	20,9%
Part. étrangère	*0,5%*
Fonds propres	1 249,3 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023
34,090 DT
Consolider



Capitalisation boursière 902,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 900,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,3%	30,1%	54,5%
+Haut	34,090DT	34,090DT	34,090DT
+Bas	33,000DT	26,000DT	21,550DT

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

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	157,2	173,4	189,3
Résultat net (en MDT)	136,1	132,5	144,4	155,8
BPA (en DT)	5,141	5,003	5,453	5,882
DPA (en DT)	1,450	1,600	1,700	1,800
Pay out	29,6%	33,6%	32,7%	32,1%
ROE	11,0%	10,5%	11,1%	11,7%

ATB

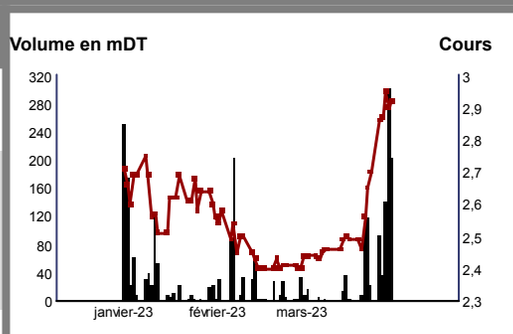
Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,2%
Part. étrangère	*64,3%*
Fonds propres	545,9 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 07/04/2023
2,920 DT
Acheter



Capitalisation boursière 292,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 773,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	8,1%	1,0%	39,0%
+Haut	2,950DT	2,950DT	3,160DT
+Bas	2,860DT	2,400DT	2,120DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	-	25,2x	9,5x	5,9x
Div Yield	-	-	3,4%	5,1%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	12,0%	-	-	-
TCCC	73,3%	-	-	-
Coef. d'exp	67,1%	65,0%	65,0%	65,0%
R. solvabilité	12,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	333,1	366,4	390,6	415,5
EBIT (en MDT)	-40,0	28,2	49,7	70,2
Résultat net (en MDT)	-61,4	11,6	30,7	49,3
BPA (en DT)	-	0,116	0,307	0,493
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
Pay out	-	0,0%	36,2%	33,8%
ROE	-10,3%	2,0%	5,1%	7,8%

ATTIJARI BANK

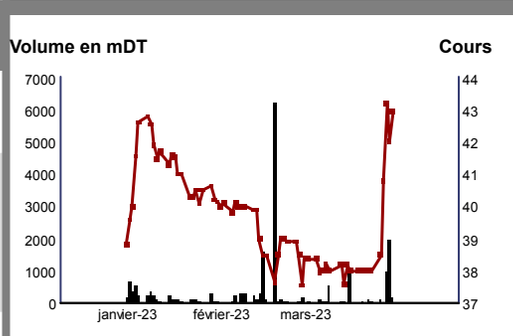
Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	11,1%
Part. étrangère	*59,0%*
Fonds propres	960,2 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023
42,950 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 749,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 230,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	13,0%	16,1%	38,4%
+Haut	43,200DT	43,200DT	43,200DT
+Bas	38,490DT	37,000DT	29,850DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	6,0%	-	-	-
TCCC	72,3%	-	-	-
Coef. d'exp	50,7%	46,7%	48,3%	50,1%
R. solvabilité	12,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	601,1	664,4	701,1	736,4
EBIT (en MDT)	283,0	332,4	345,6	355,5
Résultat net (en MDT)	166,3	196,3	212,0	223,3
BPA (en DT)	4,083	4,818	5,203	5,481
DPA (en DT)	3,150	4,000	4,100	4,200
Pay out	80,2%	87,6%	83,2%	79,4%
ROE	17,6%	19,4%	19,4%	19,0%

BH BANK

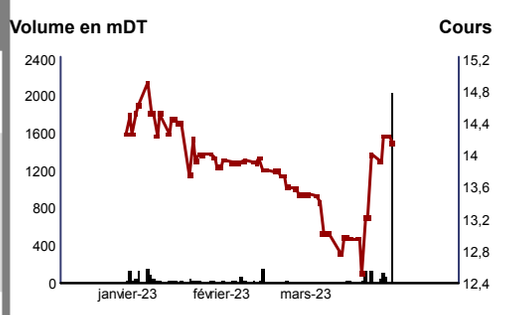
Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	22,4%
Part. étrangère	*0,4%*
Fonds propres	1 253,1 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023
14,130 DT
Consolider



Capitalisation boursière 672,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 238,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,0%	4,2%	45,0%
+Haut	14,220DT	14,890DT	16,290DT
+Bas	13,900DT	12,500DT	9,250DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	15,9%	-	-	-
TCCC	71,3%	-	-	-
Coef. d'exp	37,1%	36,0%	37,0%	38,0%
R. solvabilité	14,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	620,8	704,3	740,5	776,3
EBIT (en MDT)	253,2	276,6	294,9	310,0
Résultat net (en MDT)	137,8	134,0	146,9	157,8
BPA (en DT)	2,895	2,815	3,087	3,316
DPA (en DT)	0,950	1,000	1,100	1,200
Pay out	33,6%	36,3%	36,4%	37,0%
ROE	11,6%	10,6%	10,8%	10,8%

BIAT

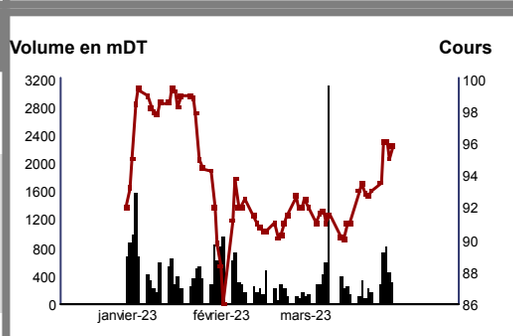
Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	38,6%
Groupe Aziz MILAD	13,1%
Part. étrangère	*0,6%*
Fonds propres	1 990,2 MDT
Nombre d'actions	35,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023
95,800 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 420,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 547,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,0%	8,9%	55,6%
+Haut	96,000DT	99,340DT	99,340DT
+Bas	93,500DT	86,000DT	61,200DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	5,5%	-	-	-
TCCC	69,4%	-	-	-
Coef. d'exp	46,1%	44,0%	45,0%	46,0%
R. solvabilité	14,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 134,6	1 270,4	1 340,7	1 407,1
EBIT (en MDT)	410,0	564,6	617,8	662,4
Résultat net (en MDT)	283,4	391,6	404,2	434,5
BPA (en DT)	7,939	10,969	11,323	12,170
DPA (en DT)	5,200	7,000	7,500	8,000
Pay out	69,6%	67,8%	70,4%	69,8%
ROE	15,1%	18,7%	17,8%	17,7%

BNA

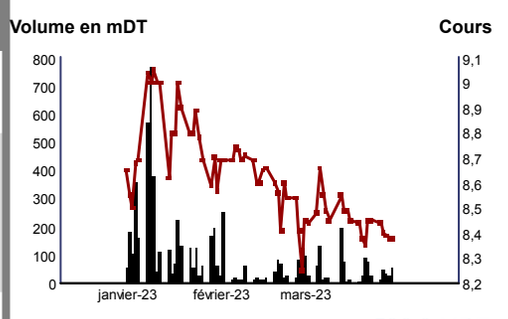
Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	35,3%
CNSS	4,3%
Part. étrangère	*5,4%*
Fonds propres	1 927,7 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023
8,380 DT
Consolider



Capitalisation boursière 536,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 174,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,8%	-4,7%	5,6%
+Haut	8,440DT	9,050DT	9,050DT
+Bas	8,380DT	8,250DT	7,900DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	3,1x	3,0x	2,7x	2,6x
Div Yield	9,5%	11,9%	13,1%	14,3%
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%	43,0%	45,0%	47,0%
R. solvabilité	19,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	912,2	1 065,8	1 111,5	1 157,7
EBIT (en MDT)	270,2	277,7	301,8	321,8
Résultat net (en MDT)	173,4	179,9	195,6	208,3
BPA (en DT)	2,709	2,810	3,056	3,255
DPA (en DT)	0,800	1,000	1,100	1,200
Pay out	31,4%	37,8%	38,2%	39,2%
ROE	9,8%	9,6%	9,8%	9,8%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

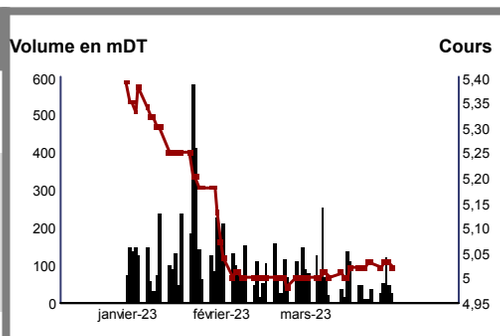
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,4%*

Fonds propres	1 186,3 MDT
Nombre d'actions	270,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 07/04/2023

5,020 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 355,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 275,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	-3,1%	5,1%
+Haut	5,030DT	5,470DT	5,770DT
+Bas	5,020DT	4,980DT	4,813DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	8,9x	8,7x	8,5x	8,4x
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%	36,0%	37,0%	38,0%
R. solvabilité	17,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	386,0	419,1	440,1	461,1
EBIT (en MDT)	228,9	248,0	254,4	259,7
Résultat net (en MDT)	152,1	156,0	159,7	161,3
BPA (en DT)	0,563	0,578	0,591	0,597
DPA (en DT)	0,280	0,280	0,300	0,320
Pay out	39,0%	45,5%	47,8%	50,2%
ROE	13,1%	12,6%	12,1%	11,5%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

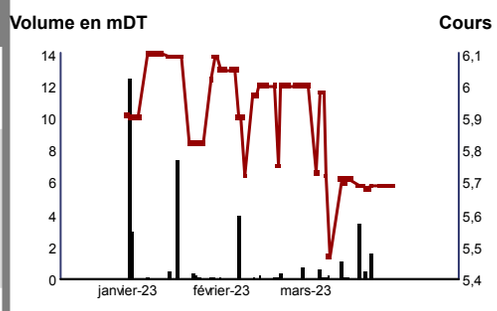
Etat tunisien	38,9%
Abou Dhabi Investment	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	77,7 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 07/04/2023

5,690 DT

Alléger



Capitalisation boursière 5,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-10,4%	-14,7%
+Haut	5,690DT	6,100DT	7,320DT
+Bas	5,690DT	5,470DT	5,470DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	-	-	5,6x	2,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

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

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

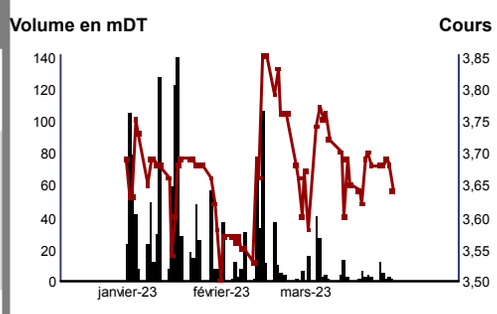
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	1 311,9 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

3,640 DT

Conserver



Capitalisation boursière 565,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,1%	-4,2%	12,3%
+Haut	3,690DT	3,850DT	4,420DT
+Bas	3,640DT	3,480DT	3,320DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	4,4x	5,3x	4,4x	4,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	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	202,6	226,4	248,0
Résultat net (en MDT)	128,5	107,5	127,7	142,3
BPA (en DT)	0,827	0,692	0,822	0,916
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	10,1%	7,8%	8,4%	8,6%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

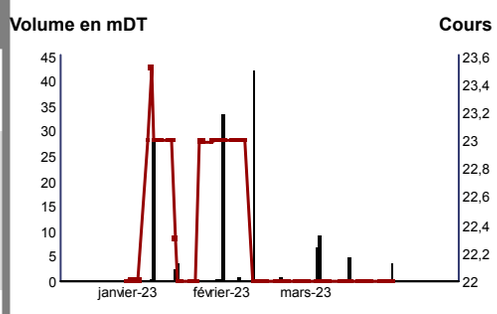
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,0%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	474,7 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

22,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 440,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	2,9%
+Haut	22,000DT	23,510DT	23,510DT
+Bas	22,000DT	22,000DT	20,000DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	14,4x	9,8x	8,6x	7,7x
Div Yield	3,4%	3,6%	4,1%	4,5%
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	68,8	78,9	87,7
Résultat net (en MDT)	30,5	44,7	51,3	57,0
BPA (en DT)	1,525	2,234	2,564	2,850
DPA (en DT)	0,750	0,800	0,900	1,000
Pay out	39,9%	29,0%	28,5%	28,5%
ROE	6,7%	9,4%	10,4%	11,2%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

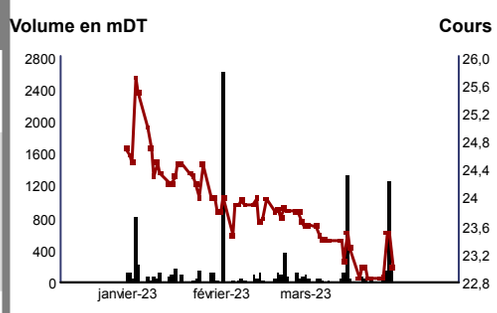
Sté GENERALE	52,3%
GROUPE FAMILLE MZABI	7,0%
Part. étrangère	*52,5%*

Fonds propres	817,8 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

23,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 748,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 640,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,7%	-4,2%	64,7%
+Haut	23,500DT	25,700DT	25,700DT
+Bas	22,850DT	22,850DT	13,600DT

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

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

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

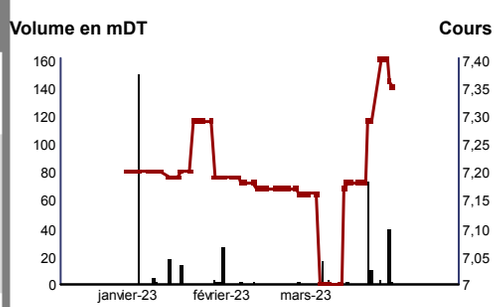
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

Fonds propres	163,5 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

7,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 220,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,8%	-0,7%	11,4%
+Haut	7,400DT	7,400DT	7,400DT
+Bas	7,350DT	7,000DT	6,500DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	NS	28,3x	18,6x	16,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x

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	10,4	15,8	18,1
Résultat net (en MDT)	1,8	7,8	11,9	13,6
BPA (en DT)	0,060	0,260	0,395	0,452
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,1%	4,7%	6,7%	7,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
LEASING	**3,3%**	**16,4%**	**7**	**534,3**	**0,4**	**1,9**	**4,0%**	**7,0x**	**6,4x**	**7,5%**	**7,9%**	**55,5%**	**0,8x**	**6,6%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

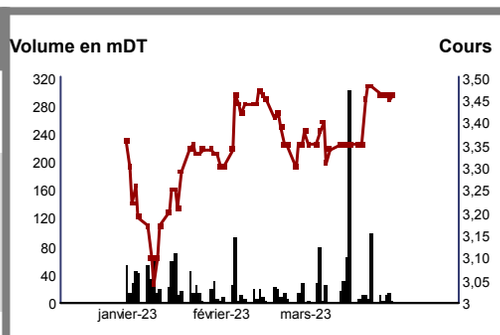
ATB	40,0%
BNA	10,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

3,460 DT

Acheter



Capitalisation boursière 112,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 41,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,6%	15,3%	46,4%
+Haut	3,460DT	3,480DT	3,480DT
+Bas	3,450DT	3,040DT	2,060DT

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

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

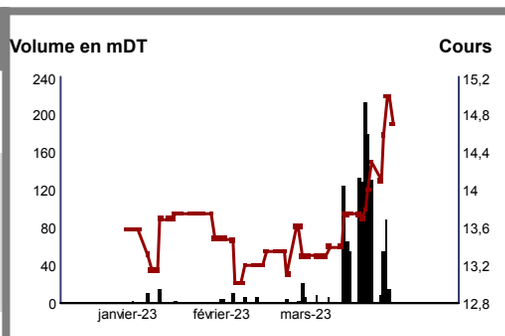
Groupe ATTIJARI	65,8%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

14,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière 40,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 167,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,8%	7,3%	18,7%
+Haut	15,000DT	15,000DT	15,000DT
+Bas	14,100DT	13,010DT	12,010DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	5,7x	-	-	-
Div Yield	8,2%	10,2%	10,2%	10,9%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	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	-	-	-
EBIT (en MDT)	9,6	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,1	-	-	-
BPA (en DT)	2,566	-	-	-
DPA (en DT)	1,200	1,500	1,500	1,600
Pay out	46,7%	66,2%	60,8%	60,6%
ROE	11,3%	-	-	-

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

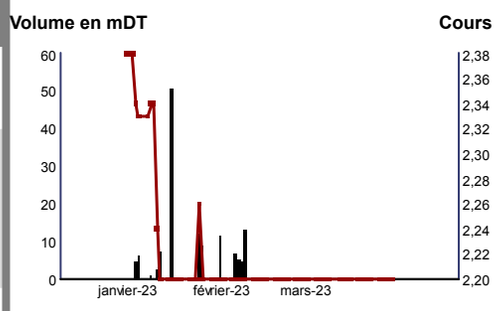
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

Fonds propres	103,8 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 07/04/2023

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%	2,5%
+Haut	2,200DT	2,380DT	2,720DT
+Bas	2,200DT	2,200DT	2,014DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
TCC	6,0%	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	32,6%	23,0%	23,9%	24,3%
R. solvabilité	21,2%	-	-	-
RNL (en MDT)	25,0	-	-	-
EBIT (en MDT)	13,1	-	-	-
Résultat net (en MDT)	10,1	-	-	-
BPA (en DT)	0,336	-	-	-
DPA (en DT)	0,116	0,120	0,125	0,130
Pay out	34,5%	29,6%	26,3%	26,1%
ROE	10,6%	-	-	-

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

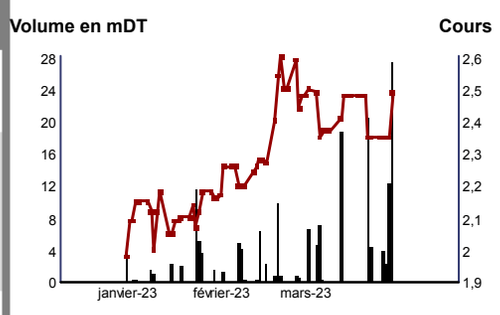
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	31,5 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

2,490 DT

Alléger



Capitalisation boursière 17,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	6,0%	21,5%	21,5%
+Haut	2,490DT	2,600DT	2,600DT
+Bas	2,350DT	1,980DT	1,440DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	15,3x	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

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

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

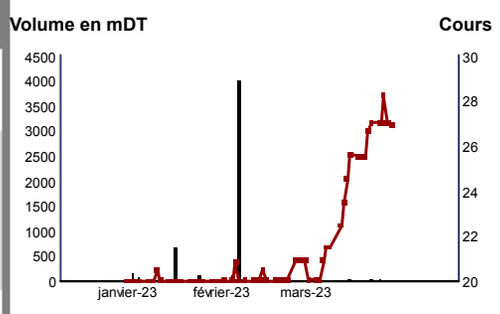
Sté Générale Financière	35,3%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	117,4 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

26,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 134,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 41,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,4%	37,9%	47,7%
+Haut	28,210DT	28,210DT	28,210DT
+Bas	26,900DT	19,000DT	17,300DT

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

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

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

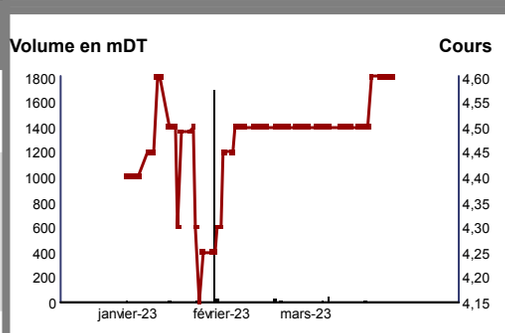
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*14,3%*

Fonds propres	77,1 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

4,600 DT

Conserver



Capitalisation boursière 50,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	4,5%	53,8%
+Haut	4,600DT	4,600DT	4,640DT
+Bas	4,600DT	4,150DT	2,780DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	8,6x	6,4x	5,9x	5,5x
Div Yield	4,3%	6,5%	6,5%	6,5%
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%	42,2%	39,1%	36,2%
R. solvabilité	15,9%	-	-	-
RNL (en MDT)	32,5	37,1	39,1	41,1
EBIT (en MDT)	5,7	10,6	11,6	12,7
Résultat net (en MDT)	5,9	7,9	8,6	9,2
BPA (en DT)	0,537	0,719	0,778	0,840
DPA (en DT)	0,200	0,300	0,300	0,300
Pay out	53,3%	54,2%	50,1%	46,4%
ROE	7,8%	9,5%	9,5%	9,4%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

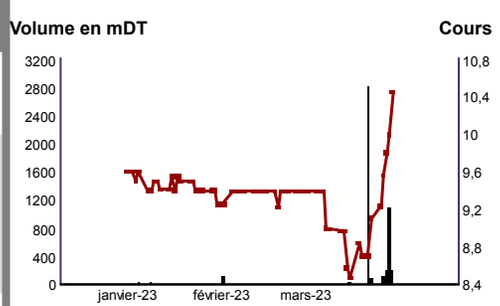
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	183,0 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

10,450 DT

Consolider



Capitalisation boursière 112,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 597,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	14,8%	11,2%	21,7%
+Haut	10,450DT	10,450DT	11,180DT
+Bas	9,240DT	8,460DT	8,300DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance 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	**0,4%**	**-0,9%**	**6**	**1 332,1**	**0,1**	**0,7**	**1,0%**	**9,7x**	**9,1x**	**4,6%**	**4,8%**	**47,4%**	**1,2x**	**17,6%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

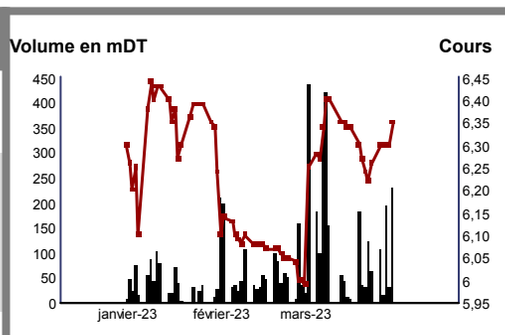
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

6,350 DT

Acheter



Capitalisation boursière 158,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 577,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,4%	2,4%	4,4%
+Haut	6,350DT	6,440DT	6,440DT
+Bas	6,300DT	5,990DT	5,990DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	12,6x	9,8x	8,9x	8,2x
Div Yield	29,8%	4,6%	4,9%	5,5%
P/B	2,2x	1,4x	1,3x	1,2x

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

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

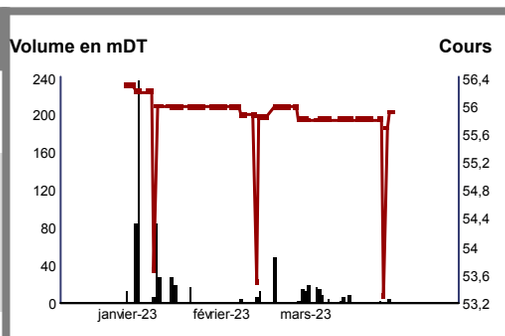
Union Financière Holding	64,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	192,4 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 07/04/2023

55,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 251,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,2%	-0,2%	0,4%
+Haut	55,900DT	56,500DT	58,790DT
+Bas	53,290DT	53,290DT	53,290DT

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

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

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

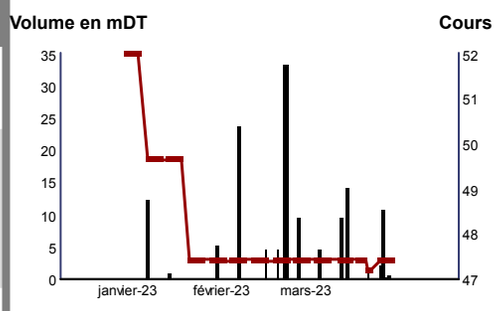
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	178,5 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

47,420 DT

Consolider



Capitalisation boursière 284,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,5%	-8,8%	-12,6%
+Haut	47,420DT	52,000DT	54,630DT
+Bas	47,420DT	47,200DT	47,200DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	13,5x	13,1x	12,5x	11,6x
Div Yield	5,9%	6,1%	6,3%	6,5%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

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

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

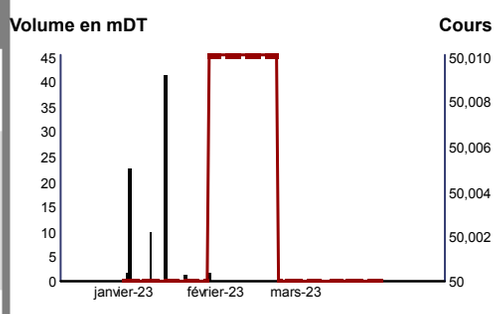
Groupe POULINA	37,4%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	87,4 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 07/04/2023

50,000 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%	5,3%
+Haut	50,000DT	50,010DT	50,010DT
+Bas	50,000DT	50,000DT	46,400DT

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

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

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

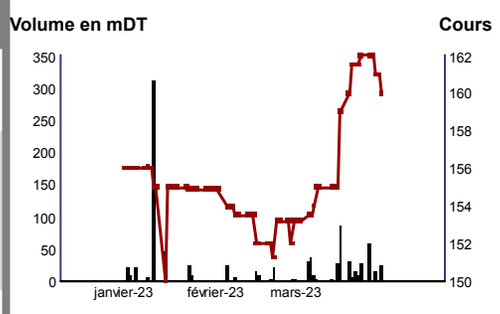
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,3%*

Fonds propres	400,0 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 07/04/2023

160,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 369,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 97,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,2%	3,9%	45,4%
+Haut	162,000DT	162,000DT	164,060DT
+Bas	160,000DT	150,000DT	110,950DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	17,5x	11,6x	11,1x	10,3x
Div Yield	2,3%	3,9%	4,1%	4,4%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

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

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

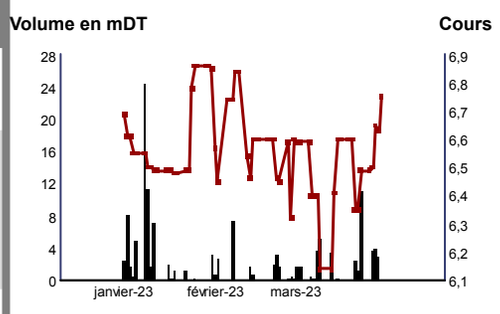
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

6,750 DT

Consolider



Capitalisation boursière 135,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,0%	-3,4%	3,6%
+Haut	6,750DT	6,990DT	7,080DT
+Bas	6,490DT	6,140DT	6,140DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance 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	**1,8%**	**8,6%**	**3**	**285,3**	**0,0**	**0,0**	**0,2%**	**10,8x**	**10,5x**	**8,4%**	**8,4%**	**91,5%**	**3,7x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

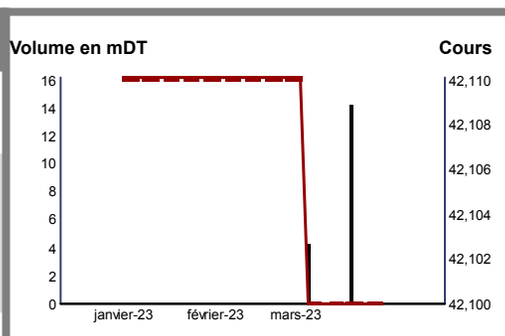
Banque de Tunisie	38,9%
Groupe Mohamed RIAHI	29,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

42,100 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	42,100DT	42,110DT	42,110DT
+Bas	42,100DT	42,100DT	40,260DT

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

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

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

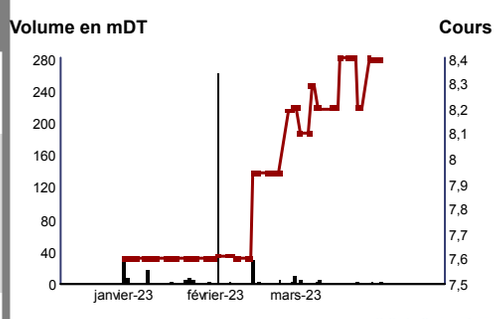
SFBT	80,2%
WIP	5,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	76,4 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 07/04/2023

8,390 DT

Acheter



Capitalisation boursière 234,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,3%	10,4%	3,0%
+Haut	8,400DT	8,400DT	8,720DT
+Bas	8,390DT	7,600DT	7,590DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	13,5x	10,8x	10,5x	10,2x
Div Yield	7,2%	8,3%	8,3%	8,3%
P/B	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Immob. financières (en MDT)	15,5	16,0	16,4	16,8
Plac. financiers (en MDT)	71,4	76,4	81,5	86,7
Dividendes reçus (en MDT)	14,5	15,8	16,9	17,8
CA (en MDT)	20,5	23,7	24,4	25,4
EBITDA (en MDT)	19,8	22,9	23,6	24,6
EBIT (en MDT)	16,5	18,6	19,3	23,8
Résultat net (en MDT)	17,4	21,8	22,3	23,1
BPA (en DT)	0,623	0,777	0,797	0,823
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,700
Pay out	96,4%	90,0%	87,9%	85,0%
ROE	24,4%	28,5%	27,4%	26,6%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

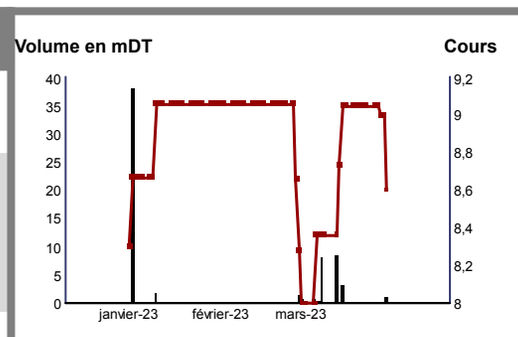
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

8,600 DT

Conserver



Capitalisation boursière 8,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-5,0%	2,0%	4,6%
+Haut	9,050DT	9,060DT	9,060DT
+Bas	8,600DT	8,000DT	5,570DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
P/E	17,0x	15,7x	12,8x	10,7x
Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
Immob. financières (en MDT)	3,4	3,6	3,7	3,9
Plac. financiers (en MDT)	6,3	6,7	7,1	7,7
Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,6	0,7	0,8
CA (en MDT)	0,7	0,7	0,9	1,0
EBITDA (en MDT)	0,6	0,6	0,8	0,9
EBIT (en MDT)	0,6	0,6	0,8	0,9
Résultat net (en MDT)	0,5	0,5	0,6	0,8
BPA (en DT)	0,507	0,546	0,671	0,807
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	98,6%	91,5%	74,5%	61,9%
ROE	7,7%	7,9%	9,1%	10,1%

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	**-0,4%**	**0,3%**	**2**	**247,9**	**0,0**	**0,0**	**0,2%**	**-**	**-**	**-**	**-**		**-33,6x**	**5,3%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

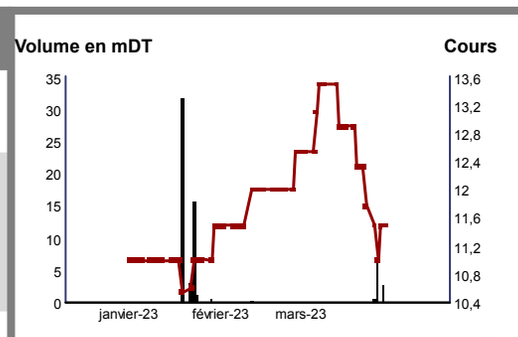
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 07/04/2023

11,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 132,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,3%	4,9%	-7,5%
+Haut	11,500DT	13,500DT	16,220DT
+Bas	11,000DT	10,550DT	9,560DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	9,5x	10,3x	8,2x	7,0x
VE/EBIT	61,2x	40,6x	19,4x	13,0x
P/E	-	-	-	63,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,8x	2,6x	3,3x	3,2x

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

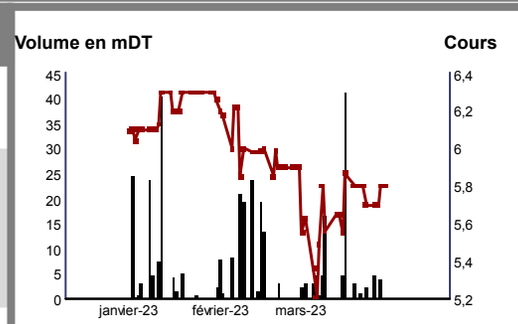
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

5,800 DT

Conserver



Capitalisation boursière 115,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,8%	-4,9%	55,5%
+Haut	5,800DT	6,300DT	6,300DT
+Bas	5,700DT	5,210DT	3,730DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	7,6x	7,2x	6,1x	5,4x
VE/EBIT	8,5x	8,3x	7,9x	7,5x
P/E	-	-	-	34,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,0x	2,0x	2,0x	1,9x

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	**2,1%**	**0,3%**	**5**	**827,2**	**0,1**	**0,3**	**0,6%**	**8,2x**	**7,5x**	**8,6%**	**9,0%**	**81,5%**	**1,7x**	**6,9%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

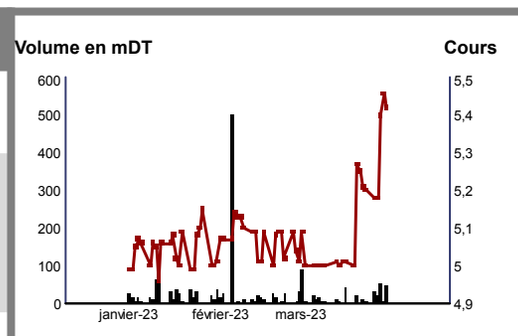
MZ HOLDING INVEST	27,3%
MZABI Moncef	25,8%
Part. étrangère	*9,6%*

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

Cours du 07/04/2023

5,420 DT

Consolider



Capitalisation boursière 207,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 154,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,2%	4,4%	-12,6%
+Haut	5,460DT	5,460DT	7,290DT
+Bas	5,180DT	4,960DT	4,960DT

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

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

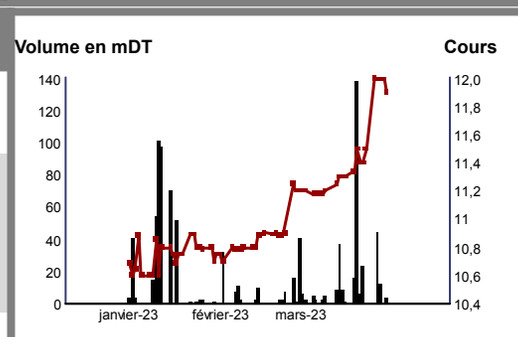
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

11,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 214,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 60,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,5%	11,2%	6,0%
+Haut	12,000DT	12,000DT	12,000DT
+Bas	11,900DT	10,600DT	9,560DT

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

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

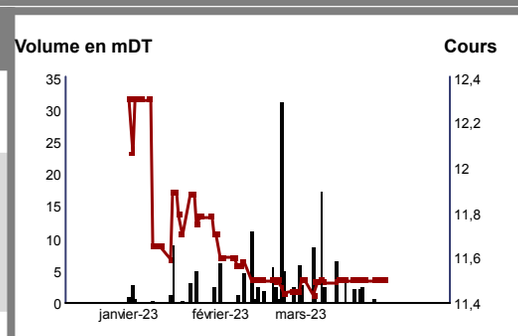
PGI – AMEN GROUP	53,8%
Groupe POULINA	28,5%
Part. étrangère	*10,8%*

Fonds propres	168,4 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 07/04/2023

11,500 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-8,3%	8,1%
+Haut	11,500DT	12,600DT	12,600DT
+Bas	11,500DT	11,430DT	9,650DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	28,7	35,3	39,7	48,9
Dette nette (en MDT)	-11,2	-14,8	-18,2	-18,7
Gearing	-6,2%	-7,6%	-8,7%	-8,3%
CA (en MDT)	537,9	568,7	591,5	615,1
EBITDA (en MDT)	49,2	67,6	59,6	68,4
EBIT (en MDT)	42,4	60,3	51,7	59,8
Résultat net (en MDT)	32,0	42,4	37,0	42,4
BPA (en DT)	1,066	1,413	1,232	1,413
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,700
Pay out	72,6%	62,3%	71,5%	67,1%
ROE	17,8%	21,7%	17,7%	18,8%

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

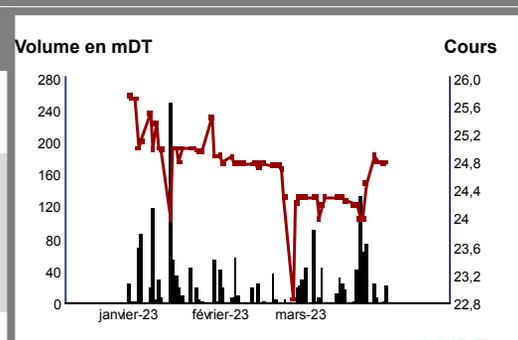
Famille Nouri CHAABENE	47,8%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	30,5 MDT
Nombre d'actions	2,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 07/04/2023

24,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 49,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 57,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,2%	0,5%	48,1%
+Haut	24,890DT	25,750DT	26,800DT
+Bas	24,780DT	22,850DT	16,000DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-3,8	17,9	18,4	19,4
Dette nette (en MDT)	-14,3	5,0	2,1	1,4
Gearing	-50,6%	16,4%	6,6%	4,2%
CA (en MDT)	71,4	112,1	123,4	135,7
EBITDA (en MDT)	8,6	9,6	10,2	11,4
EBIT (en MDT)	7,6	8,5	9,2	10,3
Résultat net (en MDT)	4,6	6,4	6,9	7,6
BPA (en DT)	2,285	3,184	3,471	3,791
DPA (en DT)	2,000	2,300	2,400	2,500
Pay out	87,5%	72,2%	69,1%	65,9%
ROE	16,2%	20,9%	22,0%	22,9%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

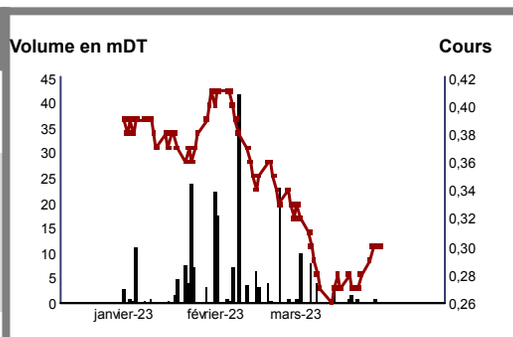
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

0,300 DT

Vendre



Capitalisation boursière 11,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	7,1%	-23,1%	-34,8%
+Haut	0,300DT	0,410DT	0,650DT
+Bas	0,290DT	0,260DT	0,260DT

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	**-0,8%**	**-6,4%**	**3**	**72,1**	**0,0**	**0,0**	**0,2%**	**8,7x**	**7,4x**	**1,3%**	**1,7%**	**91,7%**	**0,5x**	**4,7%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

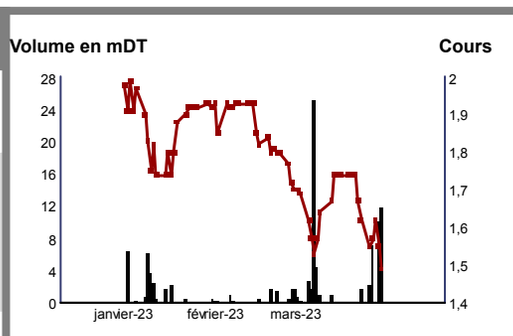
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

1,490 DT

Conserver



Capitalisation boursière 7,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-8,0%	-25,5%	-37,1%
+Haut	1,620DT	2,090DT	3,030DT
+Bas	1,490DT	1,490DT	1,490DT

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

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

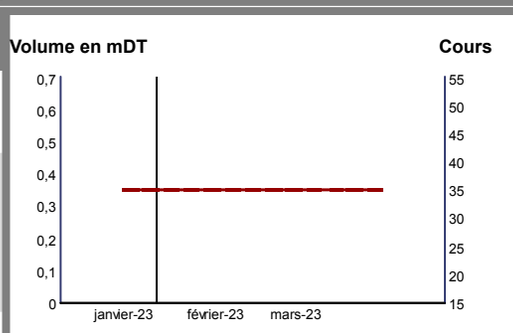
BNA	30,3%
GAT	26,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

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

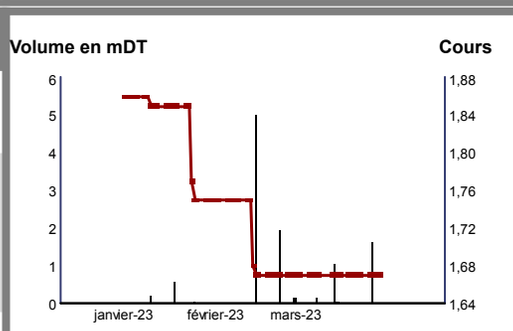
PARTNER INVESTMENT SA	75,9%
Part. étrangère	*13,1%*

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

Cours du 07/04/2023

1,670 DT

Conserver



Capitalisation boursière 26,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-10,2%	-16,9%
+Haut	1,670DT	1,860DT	2,300DT
+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	**-1,7%**	**-3,6%**	**4**	**4 020,1**	**0,2**	**1,1**	**0,3%**	**11,3x**	**10,6x**	**5,2%**	**5,4%**	**74,8%**	**2,8x**	**51,2%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

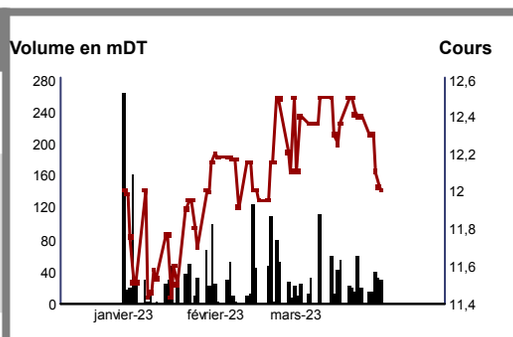
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*3,1%*

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

Cours du 07/04/2023

12,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 658,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 128,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,2%	-6,8%	-20,2%
+Haut	12,300DT	12,800DT	15,300DT
+Bas	12,000DT	11,430DT	11,430DT

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

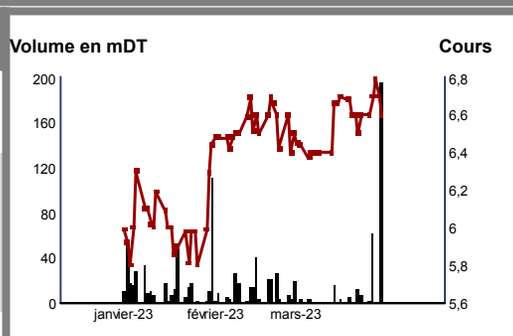
LAND'OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE EQUITY	21,6%
Part. étrangère	*36,8%*

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

Cours du 07/04/2023

6,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 91,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 258,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	7,1%	-28,4%
+Haut	6,790DT	6,790DT	8,731DT
+Bas	6,600DT	5,800DT	5,800DT

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

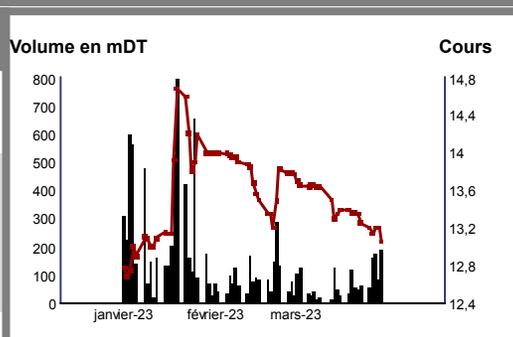
GROUPE CASTEL	47,9%
Maghreb Investissement	13,6%
Part. étrangère	*62,1%*

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

Cours du 07/04/2023

13,050 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 229,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 666,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,5%	-3,3%	-18,8%
+Haut	13,200DT	14,680DT	16,190DT
+Bas	13,050DT	12,680DT	12,680DT

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

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	0,740	0,770	0,800
Pay out	79,3%	72,6%	70,6%	67,0%
ROE	22,2%	22,2%	21,9%	22,1%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

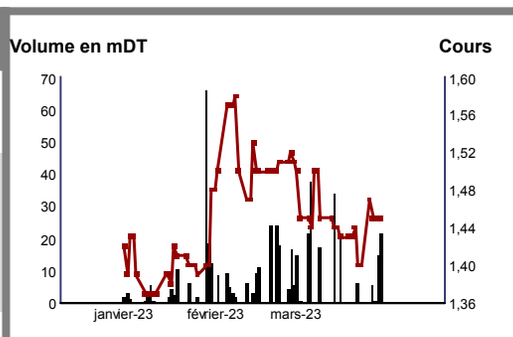
GALLUS HOLDING	41,3%
MEDIGRAIN	17,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

1,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 40,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,6%	0,7%	1,4%
+Haut	1,470DT	1,580DT	1,580DT
+Bas	1,450DT	1,370DT	1,340DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	9,6x	6,9x	6,1x	5,5x
VE/EBIT	65,2x	19,4x	15,6x	13,5x
P/E	-	46,5x	25,5x	18,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-25,5x	-56,7x	46,5x	13,4x

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	**0,1%**	**2,7%**	**2**	**241,2**	**0,0**	**0,1**	**0,3%**	**35,4x**	**27,0x**	**2,7%**	**4,0%**	**80,0%**	**2,5x**	**0,1%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

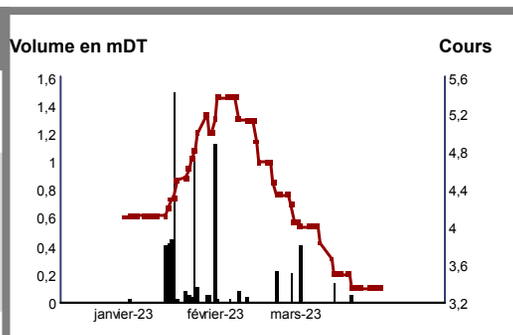
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 07/04/2023

3,350 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-18,5%	-9,2%
+Haut	3,350DT	5,380DT	5,380DT
+Bas	3,350DT	3,350DT	3,220DT

Ratios	2021p	2022p	2023p	2024p
VE/CA	2,9x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-

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

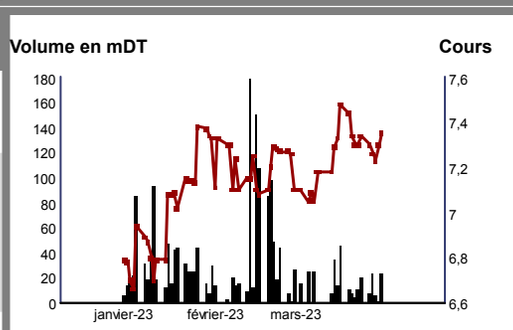
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

7,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 235,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 61,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,1%	3,2%	6,8%
+Haut	7,350DT	7,480DT	8,100DT
+Bas	7,230DT	6,660DT	6,364DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	3,1x	2,7x	2,4x	2,1x
VE/EBITDA	10,8x	10,9x	9,4x	8,3x
VE/EBIT	19,0x	26,0x	20,7x	17,5x
P/E	27,0x	35,4x	27,0x	22,2x
Div Yield	5,5%	2,7%	4,1%	4,8%
P/B	2,2x	2,3x	2,4x	2,6x

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.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	**-1,0%**	**-9,2%**	**8**	**1 053,9**	**0,1**	**0,4**	**1,4%**	**11,8x**	**10,9x**	**2,4%**	**2,7%**	**71,5%**	**1,7x**	**0,4%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

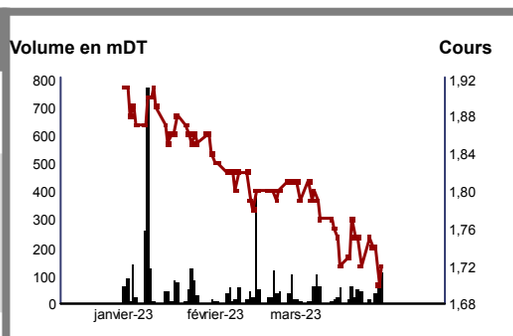
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 07/04/2023

1,720 DT

Consolider



Capitalisation boursière 591,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 232,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-9,5%	29,3%
+Haut	1,750DT	1,920DT	2,010DT
+Bas	1,700DT	1,700DT	1,290DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	3,1x	2,7x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	8,4x	7,7x	7,4x	7,0x
VE/EBIT	14,1x	11,9x	11,0x	10,5x
P/E	18,8x	15,2x	12,7x	11,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,5x	2,9x	2,3x	1,9x

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

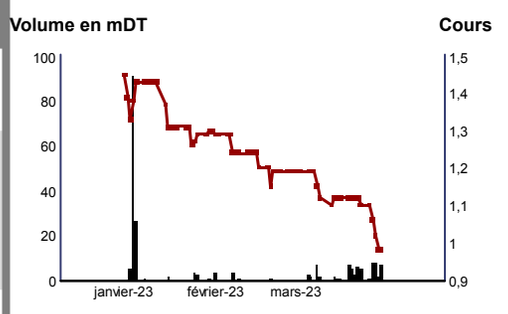
Etat tunisien	79,9%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 07/04/2023

0,980 DT

Consolider



Capitalisation boursière 43,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-10,9%	-44,0%	-37,2%
+Haut	1,100DT	1,750DT	1,800DT
+Bas	0,980DT	0,980DT	0,980DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,4x	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	8,3x	7,8x	6,5x	5,5x
VE/EBIT	63,7x	63,1x	27,0x	16,4x
P/E	-	-	-	39,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,6x	0,6x

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

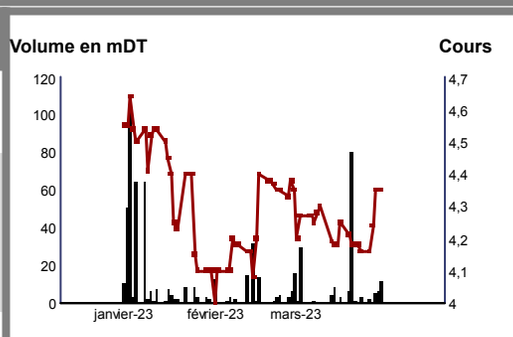
SALLEMI Sofiene	56,5%
SALLEMI Khaled	6,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

4,350 DT

Acheter



Capitalisation boursière 45,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,6%	-8,4%	-2,4%
+Haut	4,350DT	4,750DT	5,060DT
+Bas	4,160DT	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	3,3x
VE/EBIT	5,3x	6,2x	5,5x	4,9x
P/E	5,7x	5,5x	4,9x	4,3x
Div Yield	4,6%	6,2%	7,4%	8,0%
P/B	1,0x	0,9x	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

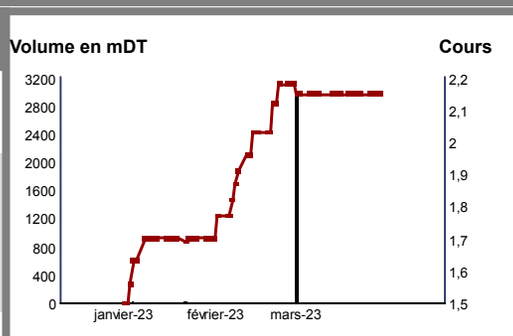
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

2,150 DT

Conserver



Capitalisation boursière 26,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	25,7%	-9,3%
+Haut	2,150DT	2,180DT	2,390DT
+Bas	2,150DT	1,500DT	1,500DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,9x	2,1x	2,0x	1,9x
VE/EBITDA	8,9x	14,6x	13,2x	12,0x
VE/EBIT	24,8x	ns	51,2x	29,8x
P/E	-	-	-	28,5x
Div Yield	-	-	-	2,3%
P/B	1,2x	1,7x	2,1x	2,1x

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

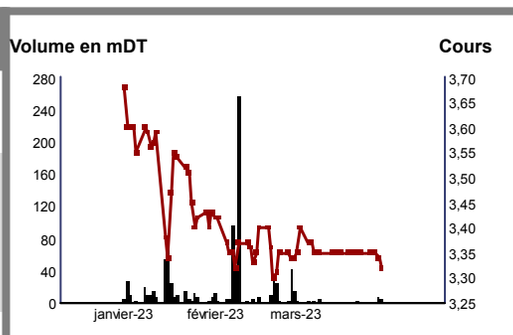
Ben AYED Mohamed Hédi	19,7%
SNCI	10,9%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 07/04/2023

3,320 DT

Conserver



Capitalisation boursière 51,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,9%	-13,3%	-9,8%
+Haut	3,350DT	3,770DT	3,900DT
+Bas	3,320DT	3,300DT	3,290DT

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

Indic. financiers	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

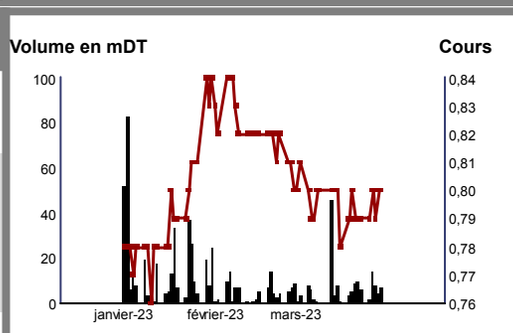
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,0%*

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

Cours du 07/04/2023

0,800 DT

Conserver



Capitalisation boursière 32,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,3%	1,3%	-7,0%
+Haut	0,800DT	0,840DT	1,120DT
+Bas	0,790DT	0,760DT	0,760DT

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

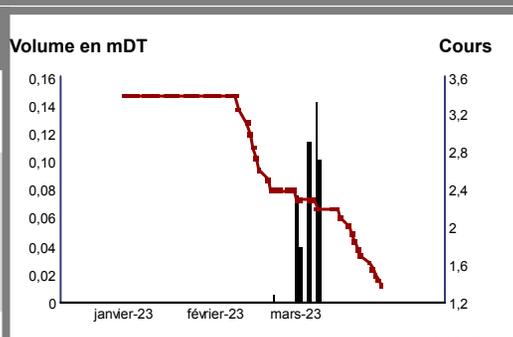
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

1,370 DT

Conserver



Capitalisation boursière 47,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-18,9%	-59,7%	-56,4%
+Haut	1,620DT	3,400DT	3,400DT
+Bas	1,370DT	1,370DT	1,370DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,8x	1,8x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	9,0x	10,2x	8,1x	7,1x
VE/EBIT	16,1x	21,0x	13,8x	11,7x
P/E	46,1x	-	18,2x	10,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x

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

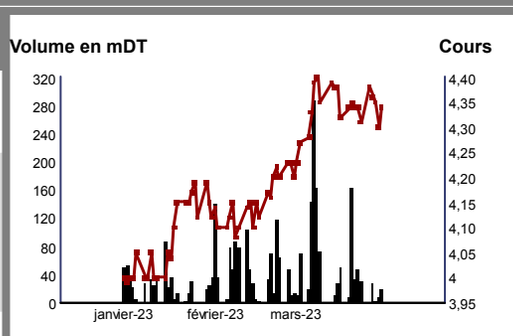
CFI	39,7%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

4,340 DT

Acheter



Capitalisation boursière 217,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 59,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,7%	4,3%	5,5%
+Haut	4,380DT	4,400DT	4,740DT
+Bas	4,300DT	3,990DT	3,940DT

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

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	**0,3%**	**-5,2%**	**11**	**2 513,1**	**1,0**	**4,8**	**2,7%**	**19,0x**	**15,5x**	**3,3%**	**3,9%**	**75,0%**	**1,9x**	**4,3%**

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

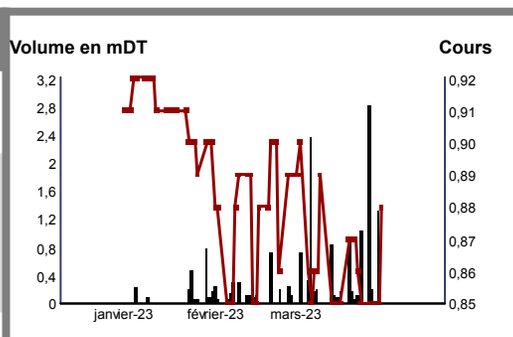
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 07/04/2023

0,880 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,5%	0,0%	-26,1%
+Haut	0,880DT	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

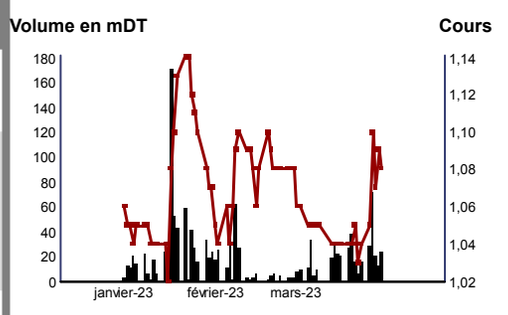
KALLEL Abdelwaheb	14,5%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 07/04/2023

1,080 DT

Consolider



Capitalisation boursière 25,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 156,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,8%	-0,9%	-22,9%
+Haut	1,100DT	1,140DT	1,420DT
+Bas	1,050DT	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

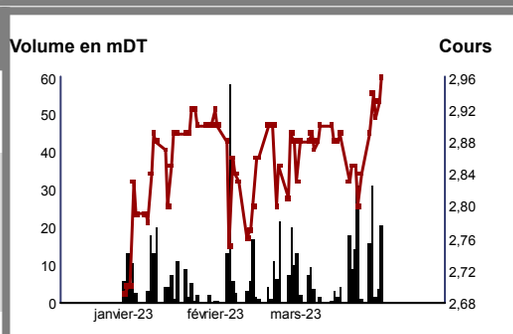
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 07/04/2023

2,960 DT

Acheter



Capitalisation boursière 16,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 72,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,2%	5,7%	-0,2%
+Haut	2,960DT	2,960DT	3,230DT
+Bas	2,890DT	2,690DT	2,575DT

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

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

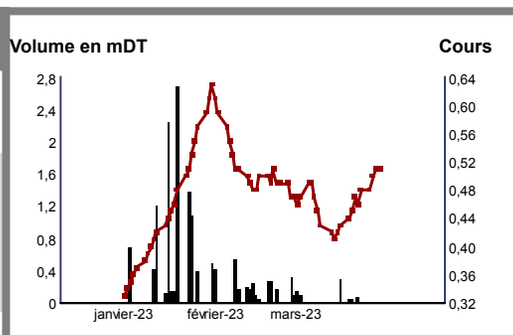
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

0,510 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	6,3%	75,9%	-45,2%
+Haut	0,510DT	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

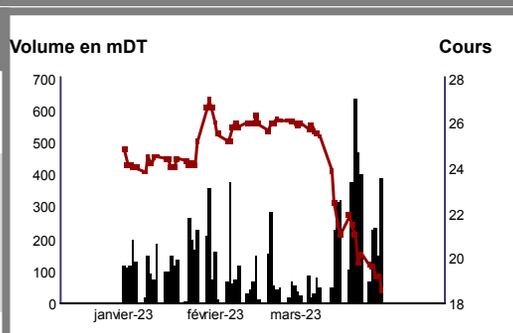
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,6%*

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

Cours du 07/04/2023

18,560 DT

Acheter



Capitalisation boursière	181,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 069,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-8,1%	-27,8%	-28,2%
+Haut	19,700DT	27,000DT	34,200DT
+Bas	18,560DT	18,560DT	18,560DT

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

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

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

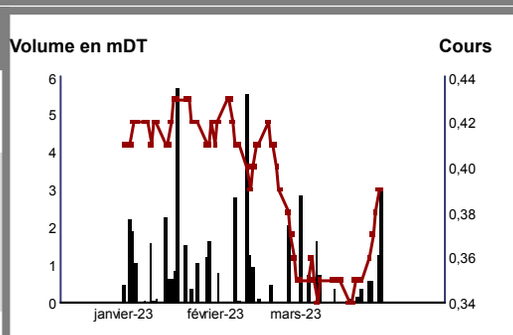
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 07/04/2023

0,390 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	11,4%	-2,5%	-9,3%
+Haut	0,390DT	0,430DT	0,650DT
+Bas	0,360DT	0,340DT	0,340DT

Ratios	2021p	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,8x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,5x	-	-	-

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

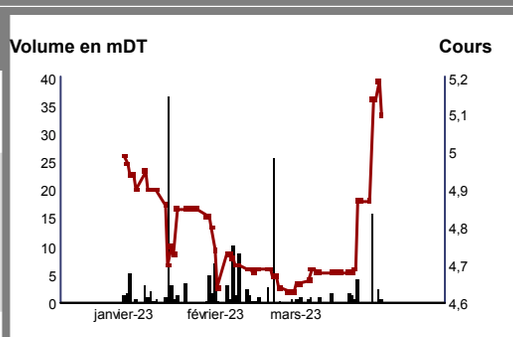
REJEB SFAR Karim	51,7%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 07/04/2023

5,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière	21,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	19,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,7%	2,4%	-11,1%
+Haut	5,190DT	5,190DT	6,200DT
+Bas	4,870DT	4,630DT	4,580DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,8x	2,3x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	5,1x	13,3x	9,9x	8,1x
VE/EBIT	5,8x	20,1x	13,6x	10,6x
P/E	10,0x	21,5x	16,3x	13,7x
Div Yield	9,8%	4,9%	5,9%	6,9%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x	1,6x

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

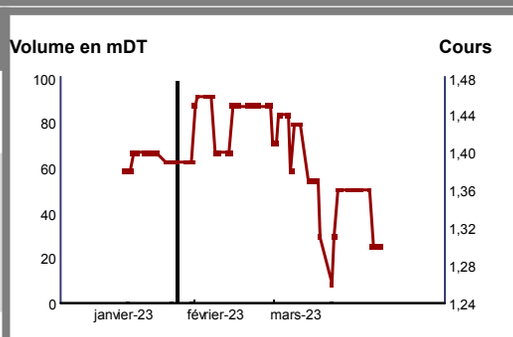
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,7%
Part. étrangère	*7,5%*

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

Cours du 07/04/2023

1,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière	19,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,4%	-15,0%	-7,1%
+Haut	1,360DT	1,520DT	1,600DT
+Bas	1,300DT	1,260DT	1,200DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	13,3x	7,2x	6,1x	5,1x
VE/EBIT	ns	15,6x	12,0x	9,4x
P/E	-	43,0x	23,7x	15,1x
Div Yield	-	-	3,1%	4,6%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x

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

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

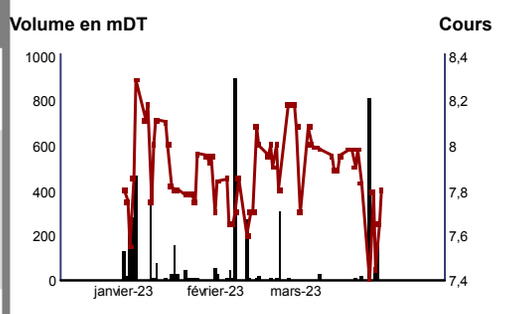
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 07/04/2023

7,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière	1 404,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 045,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,4%	-11,2%	-19,6%
+Haut	7,800DT	8,290DT	10,750DT
+Bas	7,400DT	7,400DT	7,400DT

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

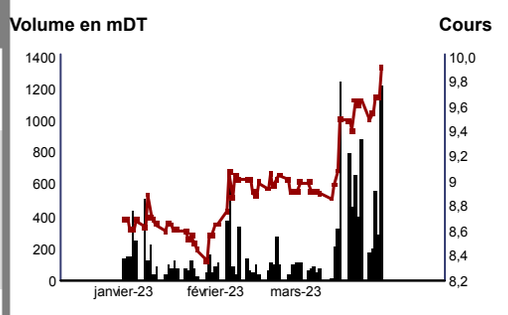
JM HOLDING	52,1%
EKUITY CAPITAL	5,5%
Part. étrangère	*6,6%*

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

Cours du 07/04/2023

9,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière	808,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2 409,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,7%	8,8%	28,9%
+Haut	9,900DT	9,900DT	9,900DT
+Bas	9,490DT	8,350DT	6,708DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	11,4x	9,4x	8,2x	6,8x
VE/EBIT	22,9x	16,6x	13,3x	10,3x
P/E	49,9x	23,8x	19,5x	12,0x
Div Yield	2,1%	2,2%	2,5%	3,0%
P/B	2,9x	2,8x	2,6x	2,4x

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

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

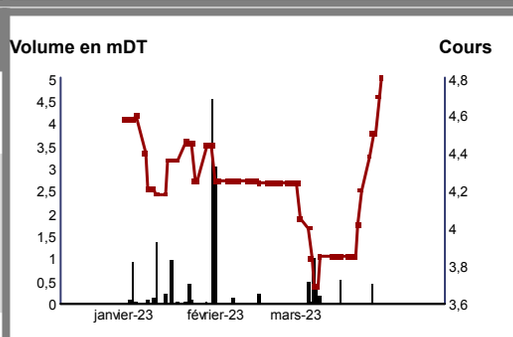
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

4,800 DT

Conserver



Capitalisation boursière	20,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	14,3%	20,0%	46,8%
+Haut	4,800DT	4,800DT	5,500DT
+Bas	4,380DT	3,690DT	2,980DT

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%**	**7,1%**	**6**	**1 601,3**	**3,5**	**17,5**	**7,1%**	**12,0x**	**10,3x**	**4,9%**	**5,7%**	**59,9%**	**2,6x**	**17,6%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

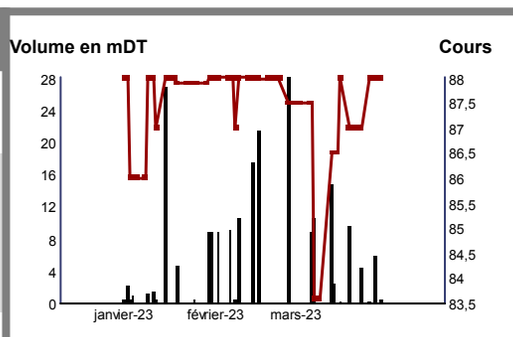
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 07/04/2023

88,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 144,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,1%	0,0%	-3,6%
+Haut	88,000DT	88,000DT	94,500DT
+Bas	87,990DT	83,600DT	83,600DT

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

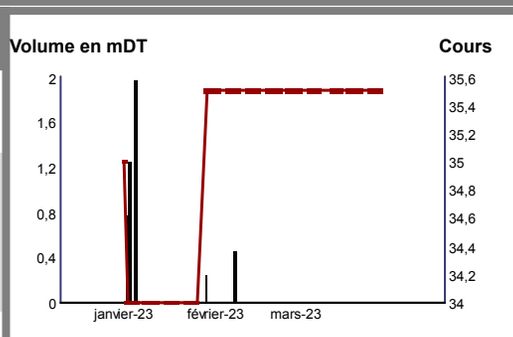
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

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	36,500DT
+Bas	35,500DT	34,000DT	28,510DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	24,4x	10,8x	6,7x
VE/EBIT	neg.	neg.	19,0x	8,9x
P/E	-	-	-	16,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,9x	-0,8x	-0,7x	-0,8x

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

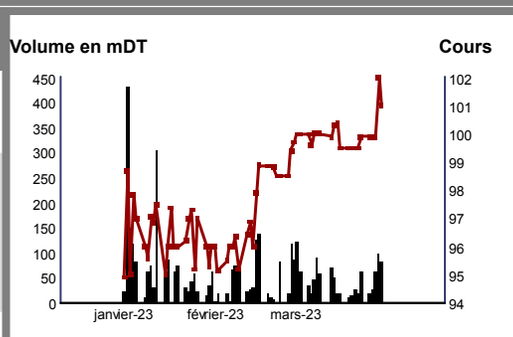
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 07/04/2023

101,010 DT

Consolider



Capitalisation boursière 212,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 289,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,1%	12,2%	27,7%
+Haut	101,980DT	101,980DT	101,980DT
+Bas	99,900DT	90,000DT	76,300DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,4x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	26,1x	6,7x	6,1x	5,5x
VE/EBIT	64,0x	8,0x	7,2x	6,5x
P/E	23,5x	7,2x	6,6x	6,0x
Div Yield	3,7%	6,9%	7,9%	8,9%
P/B	2,3x	1,7x	1,4x	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

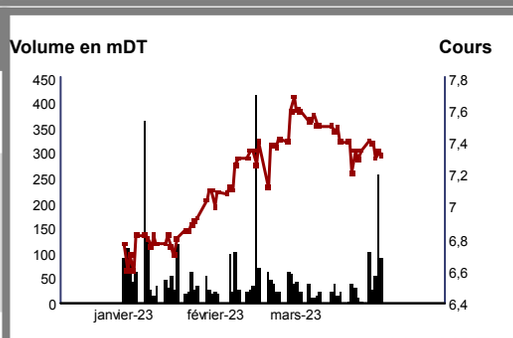
SELLAMI Moncef	25,9%
SELLAMI Slim	10,3%
Part. étrangère	*17,1%*

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

Cours du 07/04/2023

7,320 DT

Acheter



Capitalisation boursière 588,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 530,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,4%	3,8%	-9,0%
+Haut	7,410DT	7,680DT	8,180DT
+Bas	7,300DT	6,600DT	6,600DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	7,6x	9,4x	8,3x	7,6x
VE/EBIT	12,5x	18,0x	14,6x	13,0x
P/E	19,1x	30,9x	23,8x	19,9x
Div Yield	3,1%	3,1%	3,7%	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

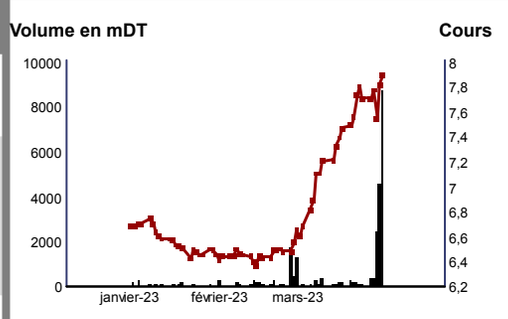
RECALL HOLDING	33,8%
Value Consulting	28,5%
Part. étrangère	*17,8%*

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

Cours du 07/04/2023

7,890 DT

Consolider



Capitalisation boursière 222,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16 448,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,5%	18,1%	45,4%
+Haut	7,890DT	7,890DT	7,890DT
+Bas	7,540DT	6,370DT	5,270DT

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

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

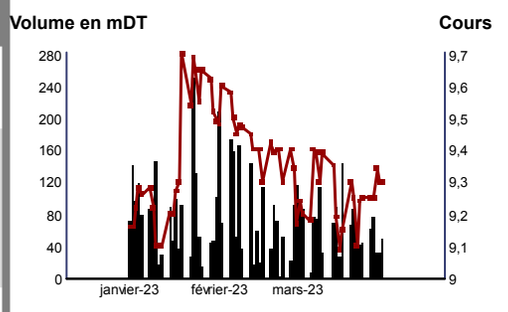
Compagnie Financière d'Investisse	71,2%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

9,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 365,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 251,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,5%	6,9%	58,1%
+Haut	9,340DT	9,700DT	9,920DT
+Bas	9,250DT	8,800DT	5,908DT

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	**2,1%**	**8,4%**	**3**	**86,2**	**0,1**	**0,4**	**4,0%**	**8,8x**	**5,7x**	**0,5%**	**0,8%**	**23,8%**	**3,2x**	**0,9%**

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

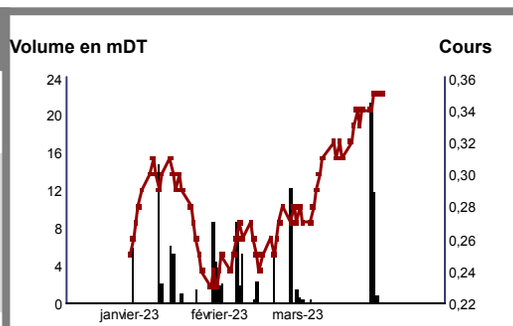
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 07/04/2023

0,350 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,9%	66,7%	-71,5%
+Haut	0,350DT	0,350DT	1,280DT
+Bas	0,340DT	0,220DT	0,180DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	4,4x	-	-	-
VE/EBITDA	67,9x	-	-	-
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

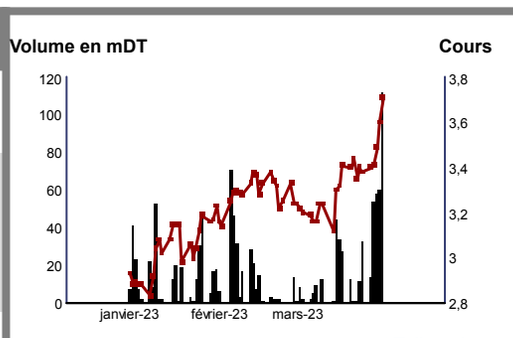
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*1,2%*

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

Cours du 07/04/2023

3,710 DT

Consolider



Capitalisation boursière 17,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 297,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	9,8%	26,2%	32,5%
+Haut	3,710DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,400DT	2,830DT	2,640DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,2x
VE/EBITDA	4,5x	2,0x	1,6x	1,3x
VE/EBIT	75,5x	3,5x	2,6x	2,0x
P/E	-	8,8x	5,7x	4,1x
Div Yield	-	2,7%	4,0%	5,4%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

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

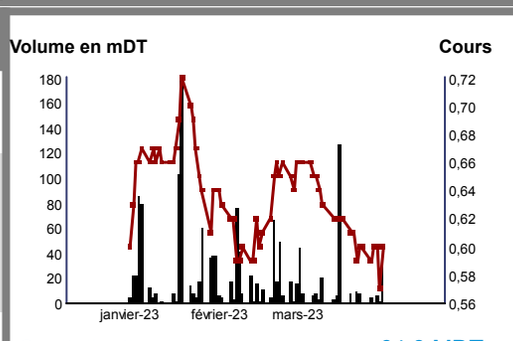
CHABCHOUB Amine	17,4%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

0,600 DT

Vendre



Capitalisation boursière 64,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 46,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-17,8%
+Haut	0,600DT	0,720DT	0,740DT
+Bas	0,570DT	0,570DT	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	**-1,7%**	**-5,5%**	**8**	**429,0**	**4,6**	**23,2**	**17,3%**	**9,2x**	**8,3x**	**6,7%**	**7,3%**	**78,4%**	**2,1x**	**1,1%**

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

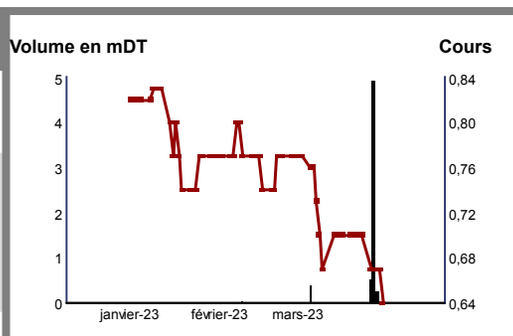
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

0,640 DT

Alléger



Capitalisation boursière 1,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-8,6%	-22,0%	-41,3%
+Haut	0,670DT	0,830DT	1,050DT
+Bas	0,640DT	0,640DT	0,640DT

Ratios	2021	2022p	2023p	
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	-
VE/EBITDA	15,5x	16,6x	7,6x	-
VE/EBIT	44,7x	69,7x	12,2x	-
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

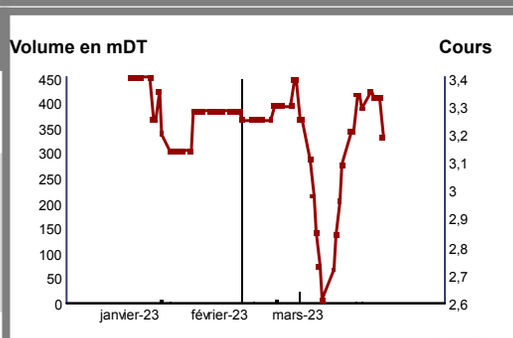
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,5%*

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

Cours du 07/04/2023

3,190 DT

Alléger



Capitalisation boursière 14,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,0%	-6,2%	-31,4%
+Haut	3,350DT	3,400DT	4,640DT
+Bas	3,190DT	2,610DT	2,610DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	10,5x	29,2x	11,1x	9,3x
VE/EBIT	12,7x	57,4x	13,8x	11,1x
P/E	NS	-	-	53,3x
Div Yield	6,3%	-	-	9,4%
P/B	1,5x	1,6x	1,6x	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

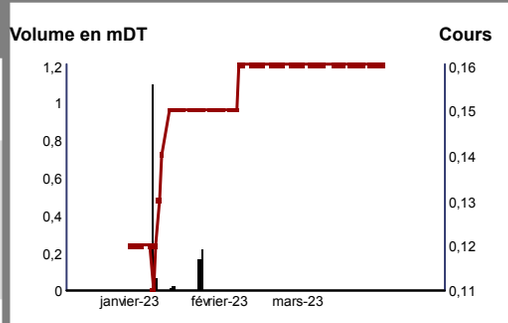
Yellow spirit	38,7%
Lawhat Tunisie	27,7%
Part. étrangère	*50,0%*

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

Cours du 07/04/2023

0,160 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%	-11,1%
+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

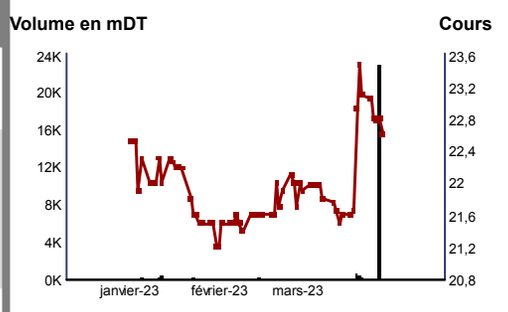
Famille ESSAFI	30,9%
Famille Bouden	24,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

22,610 DT

Acheter



Capitalisation boursière 163,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22 918,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,1%	-6,6%	-1,7%
+Haut	23,050DT	23,900DT	24,200DT
+Bas	22,610DT	21,200DT	19,700DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	57,5	71,5	80,3	90,1
Dette nette (en MDT)	5,0	13,4	13,9	11,2
Gearing	5,2%	10,0%	10,0%	10,0%
CA (en MDT)	316,3	331,9	362,8	384,6
EBITDA (en MDT)	34,6	35,3	39,0	41,0
EBIT (en MDT)	29,6	29,5	32,8	34,4
Résultat net (en MDT)	20,2	18,1	20,6	23,2
BPA (en DT)	2,799	2,503	2,849	3,208
DPA (en DT)	2,250	1,600	1,800	2,000
Pay out	84,7%	68,7%	64,0%	63,1%
ROE	21,0%	17,7%	18,5%	19,1%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

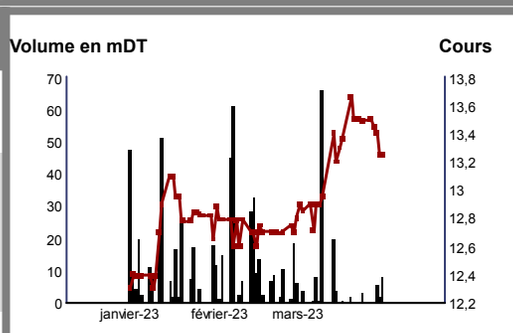
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 07/04/2023

13,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière 54,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,8%	6,8%	8,3%
+Haut	13,500DT	13,660DT	13,660DT
+Bas	13,250DT	12,150DT	12,090DT

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

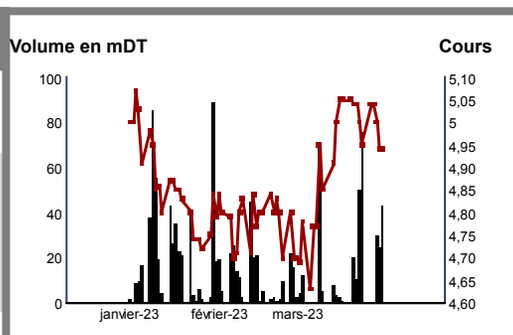
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 07/04/2023

4,940 DT

Consolider



Capitalisation boursière	65,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	97,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	-3,5%	7,3%
+Haut	5,040DT	5,090DT	5,500DT
+Bas	4,940DT	4,630DT	4,485DT

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

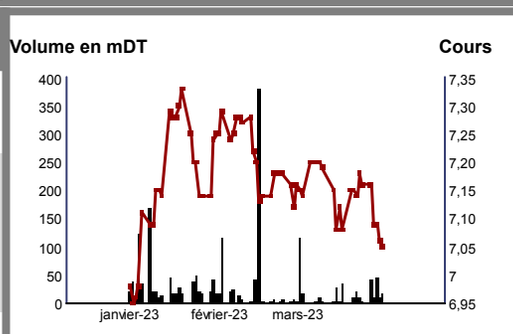
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*1,2%*

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

Cours du 07/04/2023

7,050 DT

Consolider



Capitalisation boursière	85,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	123,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,5%	-8,2%	-7,9%
+Haut	7,160DT	7,330DT	8,150DT
+Bas	7,050DT	6,950DT	6,950DT

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

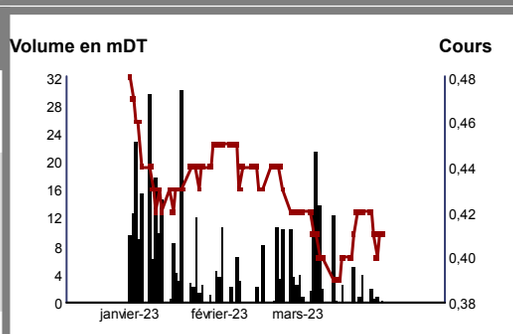
Etat tunisien	64,9%
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%
Part. étrangère	*6,9%*

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

Cours du 07/04/2023

0,410 DT

Conserver



Capitalisation boursière	43,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,4%	-14,6%	-21,2%
+Haut	0,420DT	0,480DT	0,550DT
+Bas	0,400DT	0,390DT	0,390DT

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	-	-	-	-