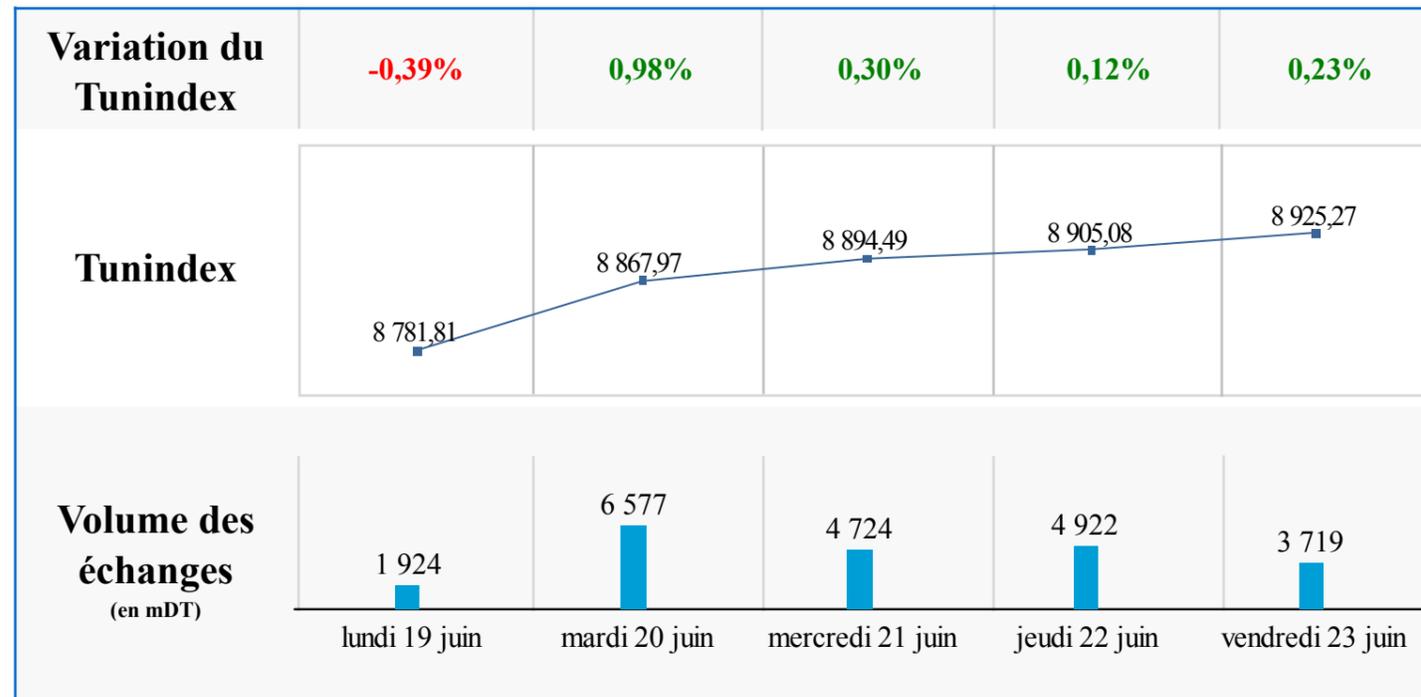


## Analyse de la semaine de bourse du 19/06/2023 au 23/06/2023

Indice Tunindex:	8 925,27 pts	1,24%
Capitalisation du marché:	25 290 439 857 DT	1,33%
Capitaux échangés sur la semaine:	21 866 687 DT	8,42%
Volume d'échange quotidien moyen:	4 373 337 DT	8,42%
Participation étrangère:	22,3%	0,85%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	8 925,27	1,24%	8 925,27	8 013,47	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p
Tunindex20	3 981,34	1,44%	3 981,34	3 533,75	9,8x	8,6x	5,0%	5,5%	1,4x	1,3x	57,7%	56,2%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
GIF-FILTER	13,33%	0,51
UADH	12,50%	0,45
ELECTROSTAR	9,76%	0,45
AMS	5,62%	0,94
SIPHAT	5,27%	4,99
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
MAGHREB INTERN PUB	-13,33%	0,13
AETECH	-7,27%	0,51
SERVICOM	-6,45%	0,29
ATL	-5,00%	3,61
TAWASOL GP HOLDING	-4,76%	0,60
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
ATTIJARI BANK	3 552,4	3,05%
CARTHAGE CEMENT	3 037,2	3,16%
BIAT	2 102,0	1,87%
BEST LEASE	1 898,7	1,33%
SFBT	1 399,4	3,52%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2022	P/E 2023e
BNA	3,0x	2,7x
BEST LEASE	5,5x	4,7x
TUNISIE LEASING F	5,2x	4,8x
BH BANK	5,2x	5,1x
ATTIJARI LEASING	5,7x	5,4x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2022	Yield 2023
BNA	9,6%	12,0%
SMART TUNISIE	10,0%	10,6%
CIL	11,3%	10,3%
ATELIER MEUBLE INT	9,6%	10,2%
STA	9,8%	10,2%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	39	
Baisse	26	
Neutre	15	

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 1,24% à 8 925,27 points. Depuis début juin, l'indice réalise +2,23% portant sa performance annuelle à +10,06%.

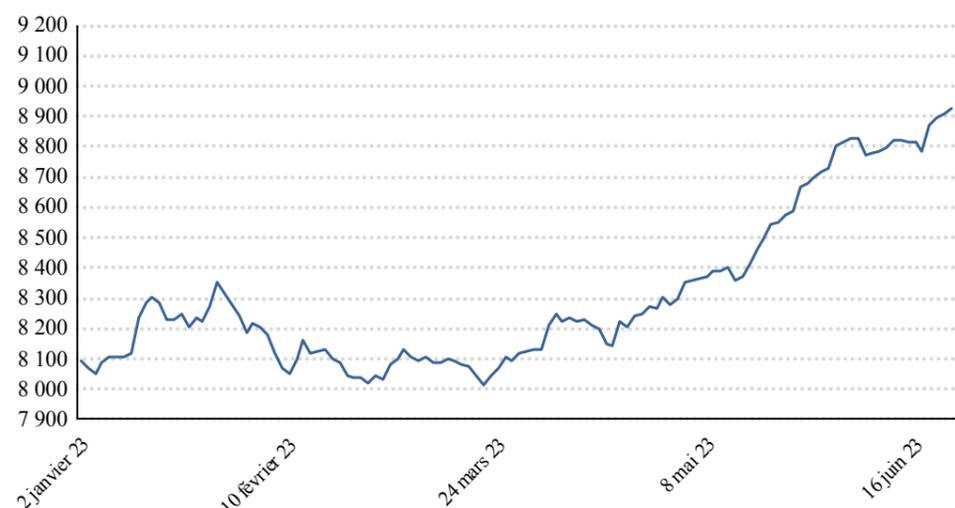
Hormis les transactions de bloc, le volume d'échange hebdomadaire s'élève à 21,9 MDT soit une moyenne de 4,4 MDT par séance. ATTIJARI BANK a été le titre le plus échangé de la semaine avec un volume de 3,6 MDT et termine en hausse de 3,05% à 46 DT.

Les transactions de bloc ont totalisé 42,6 MDT, portant le volume global des échanges à 64,5 MDT. Ces dernières ont porté sur 318.950 actions SAH à 9,730 DT l'action, 318.950 actions SAH à 9,790 DT l'action, 41.782 actions UIB à 26,548 DT l'action, 47.782 actions UIB à 26,729 DT l'action, 1.045.872 actions BT à 5,300 DT l'action, 1.200.000 actions SOTUVER à 10 DT l'action et 1.200.000 actions SOTUVER à 13,800 DT l'action.

Du côté des plus fortes hausses, GIF-FILTER s'est accru de 13,33% à 0,51 DT. UADH augmente de 12,50% à 0,45 DT. ELECTROSTAR réalise un gain de 9,76% à 0,45 DT.

A contrario, MAGHREB INTERN PUB clôture la semaine à 0,13 DT accusant une perte de 13,33%. AETECH se replie de 7,27% à 0,51 DT. SERVICOM baisse de 6,45% à 0,29 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 10,06%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>6 494,33</b>	<b>1,05%</b>	<b>12,32%</b>
Banques	6 067,77	1,19%	12,17%
Assurances	14 043,95	0,29%	5,41%
Services financiers	8 623,01	-0,53%	25,42%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>3 014,02</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,83%</b>
Distribution	4 748,57	0,84%	1,83%
<b>Biens de consommation</b>	<b>7 890,02</b>	<b>2,07%</b>	<b>5,85%</b>
Agro-alimentaire et boissons	9 851,35	2,87%	8,50%
<b>Industries</b>	<b>1 618,92</b>	<b>1,39%</b>	<b>9,60%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	708,54	2,52%	-0,28%
<b>Matériaux de base</b>	<b>4 452,77</b>	<b>-0,58%</b>	<b>11,63%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2022p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	23/06/2023	En MDT	Semaine 12/06/2023	Déb. de l'année	En mDT	2022	2022p	En DT	En %	Date dist.	2022		
AETECH	0,51	1,1	-7,27%	-37,80%	4,1			0,000			-0,2x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	90,99	149,0	2,24%	3,40%	46,2	6,3x	5,9x	5,500	6,04%	12/07/23	2,0x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	35,30	68,7	0,00%	-0,65%	0,0			0,000			-0,8x	0,10%	Conservier
AMEN BANK	33,95	899,0	1,04%	37,39%	388,9	5,9x	5,8x	2,047	6,03%	18/05/23	0,7x	0,50%	Consolider
AMS	0,94	6,2	5,62%	6,82%	1,8			0,000				0,30%	Vendre
ARTES	5,59	213,8	-1,93%	7,71%	75,4	10,0x	6,7x	0,480	8,59%		1,7x	9,60%	Consolider
ASSAD	1,05	25,2	-1,87%	-3,67%	90,6		4,1x	0,000			0,6x	0,20%	Consolider
ASSU MAGHREBIA VIE	6,70	167,5	-0,30%	12,76%	98,6	10,4x	9,4x	0,291	4,34%	01/06/23	1,5x	0,20%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	56,07	252,3	0,00%	4,30%	23,6	8,5x	7,8x	2,340	4,17%	01/06/23	2,2x	0,00%	Acheter
ASTREE	47,42	284,5	0,00%	-8,81%	0,4	16,6x	14,8x	2,000	4,22%	27/06/23	2,0x	30,20%	Consolider
ATB	3,21	321,0	-2,13%	11,07%	57,4	27,7x	10,5x	0,000			0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,15	23,1	-0,72%	48,21%	185,8	7,0x	7,0x	0,400	9,64%	31/07/23	2,0x	0,20%	Acheter
ATL	3,61	117,3	-5,00%	29,33%	37,3	7,2x	6,4x	0,270	7,48%	15/06/23	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	46,00	1 874,1	3,05%	35,14%	3 552,4	9,5x	8,8x	4,000	8,70%	27/04/23	2,4x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	16,00	44,0	-0,62%	27,74%	12,3	5,9x	5,6x	1,500	9,38%	25/05/23	0,7x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,28	68,4	1,33%	0,00%	1 898,7	5,6x	4,8x	0,130	5,70%	11/07/23	0,7x	40,70%	Conservier
BH ASSURANCE	48,75	129,7	0,00%	0,00%	0,0	9,7x	9,2x	1,250	2,56%	05/05/23	1,5x	0,00%	Consolider
BH BANK	13,78	655,9	-0,51%	8,26%	6,4	5,2x	5,1x	0,900	6,53%	10/05/23	0,5x	0,40%	Consolider
BH LEASING	2,73	19,1	2,63%	33,17%	3,3	9,7x	9,2x	0,000			0,6x	0,90%	Alléger
BIAT	92,70	3 309,4	1,87%	11,93%	2 102,0	10,5x	7,4x	5,800	6,26%	15/05/23	1,9x	0,60%	Acheter
BNA	8,49	543,4	1,31%	-3,41%	348,6	3,0x	2,8x	0,800	9,42%	12/07/23	0,3x	5,40%	Consolider
BT	5,20	1 404,0	0,58%	5,79%	442,4	8,3x	7,7x	0,280	5,38%	09/05/23	1,2x	37,30%	Acheter
BTE (ADP)	4,94	4,9	0,20%	-22,20%	1,3		4,8x	0,000			0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,96	673,5	3,16%	3,16%	3 037,2	18,9x	17,0x	0,000			3,3x	0,60%	Consolider
CELLCOM	2,29	10,2	-4,18%	-32,65%	1,1			0,000			1,2x	2,50%	Alléger
CIL	19,99	139,9	0,45%	59,31%	6,9	8,1x	7,7x	2,200	11,01%	27/04/23	1,3x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,09	48,0	1,87%	-37,71%	1,5			0,000			0,8x	0,20%	Consolider
CITY CARS	14,00	252,0	4,87%	30,84%	284,6	8,3x	7,6x	1,250	8,93%		4,7x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	12,79	702,3	0,71%	-0,70%	207,8	8,9x	7,9x	0,400	3,13%	18/07/23	1,3x	3,10%	Acheter
ELECTROSTAR	0,45	4,6	9,76%	55,17%	0,1			0,000				0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,40	342,0	1,42%	-9,09%	29,4	8,1x	8,0x	0,650	5,70%	30/06/23	2,4x	10,80%	Conservier
ESSOUKNA	1,93	9,7	-3,50%	-3,50%	2,1	14,5x	19,8x	0,100	5,18%		0,3x	0,10%	Conservier
EURO-CYCLES	17,20	168,6	-1,71%	-33,07%	734,3	10,1x	15,1x	1,000	5,81%	20/07/23	3,4x	25,60%	Acheter
GIF-FILTER	0,51	5,4	13,33%	27,50%	22,2			0,000				1,10%	Vendre
HANNIBAL LEASE	4,89	53,8	0,00%	17,95%	0,0	6,7x	6,4x	0,300	6,13%	29/05/23	0,7x	14,30%	Conservier
ICF	96,00	201,6	-0,92%	6,61%	127,5	6,5x	6,0x	7,500	7,81%	04/07/23	1,9x	26,70%	Consolider
LAND OR	6,30	86,8	-2,93%	2,27%	267,0		54,7x	0,000			0,9x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	10,45	174,5	4,50%	-2,78%	0,0		ns	0,000			3,4x	10,00%	Conservier
MAGHREB INTERN PUB	0,13	0,6	-13,33%	8,33%	0,3			0,000				50,00%	Vendre
MONOPRIX	5,80	115,8	-1,36%	-3,59%	58,1		ns	0,000			2,0x	0,00%	Conservier
MPBS	4,25	43,9	3,66%	-10,53%	15,7	7,7x	6,8x	0,220	5,18%	13/07/23	1,0x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,99	21,2	0,81%	0,20%	21,7	18,7x	17,1x	0,300	6,01%	20/09/23	1,9x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	1,15	16,9	0,00%	-24,84%	0,9			0,000			0,8x	7,50%	Conservier
ONE TECH HOLDING	8,22	660,9	1,61%	19,08%	483,0	47,9x	16,1x	0,175	2,13%	12/06/23	2,9x	17,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,10	42,1	0,00%	-0,02%	0,0	13,3x	12,3x	2,500	5,94%	11/07/23	2,7x	0,00%	Conservier
POULINA GP HOLDING	7,60	1 368,0	1,33%	-13,44%	42,3	20,8x	16,3x	0,235	3,09%	11/07/23	2,6x	0,40%	Consolider
SAH	9,85	804,6	0,10%	8,24%	430,8	22,8x	17,9x	0,330	3,35%		3,0x	6,40%	Acheter
SANIMED	1,90	23,6	0,00%	11,11%	0,0			0,000			1,5x	0,00%	Conservier
SERVICOM	0,29	3,4	-6,45%	38,10%	16,2			0,000				11,20%	Vendre
SFBT	14,70	3 638,3	3,52%	14,46%	1 399,4	14,2x	13,2x	0,740	5,03%	31/05/23	5,6x	63,60%	Acheter
SIAME	3,36	51,9	-2,33%	-12,27%	32,7		ns	0,070	2,08%		1,9x	0,40%	Conservier
SIMPAR	35,00	38,5	0,00%	0,00%	0,0			0,000			1,3x	0,00%	Conservier
SIPHAT	4,99	9,0	5,27%	21,41%	0,1			0,000				0,60%	Alléger
SITS	1,60	25,0	-1,23%	-13,98%	4,7	21,4x	19,8x	0,000			0,6x	13,10%	Conservier
SMART TUNISIE	17,49	151,8	-1,19%	-4,85%	211,8	8,4x	8,1x	1,700	9,72%	07/06/23	1,8x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,82	33,3	0,00%	3,80%	49,4		ns	0,000			0,4x	1,00%	Conservier
SOPAT	1,66	46,2	3,75%	15,28%	60,6	53,2x	29,2x	0,000			-64,9x	0,00%	Conservier
SOTEMAIL	3,39	117,0	0,00%	-0,29%	0,6		ns	0,000			3,1x	0,00%	Conservier
SOTETEL	4,12	19,1	-3,96%	40,14%	277,9	16,0x	7,1x	0,100	2,43%		0,7x	1,00%	Consolider
SOTIPAPIER	7,07	199,3	-1,53%	5,84%	348,0	7,7x	8,7x	0,470	6,65%	13/09/23	2,8x	38,00%	Consolider
SOTRAPIL	14,95	61,9	2,05%	20,47%	156,6	6,6x	6,4x	1,350	9,03%	24/07/23	1,3x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	5,16	68,1	-0,58%	0,78%	397,5	10,9x	10,3x	0,420	8,14%	06/07/23	2,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	12,54	492,3	-1,80%	44,14%	1 307,8	16,5x	12,5x	0,550	4,39%	20/07/23	5,4x	0,20%	Acheter
SPDIT - SICAF	7,40	207,2	-0,27%	6,58%	54,8	9,5x	9,3x	0,700	9,46%	26/04/23	3,6x	0,00%	Acheter
STA	23,44	46,9	0,17%	4,34%	405,2	7,4x	6,8x	2,300	9,81%	05/06/23	1,8x	0,00%	Consolider
STAR	164,99	380,7	1,59%	11,18%	42,6	13,0x	10,8x	6,220	3,77%	09/06/23	1,0x	40,30%	Consolider
STB	3,87	601,3	-0,26%	1,84%	67,6	6,8x	5,5x	0,000			0,5x	1,00%	Conservier
STIP	3,72	15,7	-2,11%	-7,00%	1,9			0,000				0,00%	Conservier
TAWASOL GP HOLDING	0,60	64,8	-4,76%	0,00%	104,9			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	6,96	84,4	0,29%	-2,21%	190,5	10,5x	9,2x	0,550	7,90%	09/06/23	3,9x	1,30%	Consolider
TPR	5,28	264,0	0,00%	26,92%	227,9	9,1x	7,4x	0,350	6,63%	18/07/23	1,9x	0,20%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,80	7,5	0,00%	-1,54%	6,1	52,8x	22,6x	0,500	6,41%	12/06/23	1,3x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	6,60	132,0	-1,49%	0,14%	42,0	6,6x	6,0x	0,400	6,06%	19/05/23	0,6x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,42	44,6	2,44%	-12,50%	17,0			0,000				6,90%	Conservier
TUNISIE LEASING F	10,35	111,8	3,29%	19,15%	29,1	5,4x	5,0x	0,850	8,21%	22/05/23	0,6x	0,50%	Consolider
UADH	0,45	16,6	12,50%	15,38%	126,1			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	22,00	440,0	0,27%	5,68%	7,4	7,4x	6,5x	1,250	5,68%	09/05/23	0,9x	11,20%	Consolider
UIB	26,85	874,2	1,28%	15,21%	242,1	6,6x	5,8x	0,800	2,98%	05/06/23	1,1x	52,50%	Acheter
UNIMED	7,90	252,8	3,13%	10,96%	859,6	32,3x	25,3x	0,468	5,92%	31/07/23	2,9x	0,00%	Conservier
WIFACK INT BANK	7,95	238,5	-0,25%	7,43%	26,6	37,6x	31,5x	0,000			1,5x	30,40%	Conservier

## SOTUVER

En 2022, la SOTUVER a réalisé un chiffre d'affaires de 160 MDT contre 107,6 MDT en 2021, soit en croissance de 49%. Cette hausse est attribuable en premier lieu à un effet prix couplé à un effet mix produit à raison de près de 70% et en second lieu à un effet volume à raison de 30%.

Sur le marché local, la société a réalisé des revenus de 64,4 MDT en 2022 affichant une progression de 40%. Cette performance a été stimulée par deux facteurs clés, à savoir, la reprise de l'activité dans le secteur de l'hôtellerie, des cafés et de la restauration et la croissance de la filière de conditionnement de l'huile d'olive.

Sur le marché des exportations, le chiffre d'affaires 2022 de la SOTUVER a atteint 95,6 MDT, enregistrant une croissance remarquable de 55% par rapport à l'année précédente où il s'élevait à 64,4 MDT. Cette croissance a été accompagnée par une diversification régionale de sa clientèle, ce qui constitue un atout majeur pour l'entreprise. Les ventes sont réparties de manière équilibrée entre différentes régions.

Tout d'abord, le marché maghrébin représente une part de 33% des ventes à l'exportation de la société en 2022. Ensuite, le marché européen a connu une percée remarquable en 2022, avec une croissance des revenus de 95% pour atteindre une part de 31%. La société a également investi dans le marché africain, qui a représenté une part de chiffre d'affaires export de 28%. Enfin, le marché du Moyen-Orient a contribué à hauteur de 8% du chiffre d'affaires à l'exportation de la société.

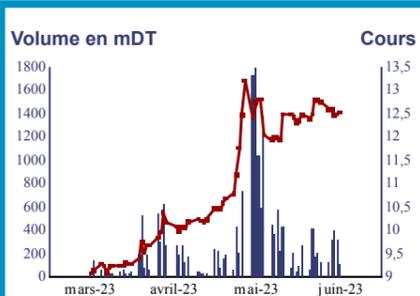
En raison de l'augmentation du coût des matières premières, le taux de marge brute de la SOTUVER a diminué de 4,5 points de pourcentage en 2022 par rapport à 2021, s'établissant à 49,9%. Malgré cette contraction de la marge, la société a réussi à enregistrer une augmentation significative de son résultat net part du groupe, qui a progressé de 49,6%, passant de 20,05 MDT en 2021 à 29,9 MDT en 2022.

L'évènement majeur pour le groupe SOTUVER est le démarrage de la nouvelle usine SOTUVER GLASS INDSTRIE « SGI » le 13 janvier de cette année. Celle-ci a quasiment permis de doubler la capacité de production en rajoutant 300 tonnes/jour au 330 tonnes/jour assurés par les deux fours de la société mère. La SGI a un capital de 68 MDT. Elle est détenue à hauteur de 11% par la SOTUVER. Le reste est détenu par LLOYD et par des SICAR dont les parts vont être repris à terme par la SOTUVER.

La société a pour objectif de doubler son chiffre d'affaires en 2023, atteignant ainsi 320 MDT. De plus, une légère détente des prix des matières premières est actuellement observée ce qui devrait permettre au taux de marge brute de regagner un point de pourcentage en 2023 pour s'établir à 50,9%. Nous prévoyons un EBITDA 2023 qui dépasserait 99 MDT, ce qui se traduirait par un ratio valeur d'entreprise sur EBITDA de 6,8x représentant une décote significative par rapport à ses comparables internationaux.

À la lumière de ces éléments, nous maintenons notre recommandation à « acheter » pour le titre SOTUVER.

SOTUVER		Code ISIN	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
		TN000656001	Perf.	semaine	depuis le	un an		2021	2022	2023p	2024p			
					31/12/2022	glissant								
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	-1,8%	44,1%	87,4%	BFR (en MDT)	4,4	25,2	51,6	67,2			
Secteu <b>INDUSTRIES</b>			+Haut	12,60DT	13,22DT	13,22DT	Dette nette (en MDT)	38,9	111,3	116,7	92,6			
Principaux actionnaires			+Bas	12,49DT	8,80DT	6,77DT	Gearing	26,5%	68,5%	58,6%	36,2%			
Compagnie Financière..	71,2%	Cours du 23/06/2023	<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	104,9	156,2	321,8	379,7			
LLOYD TUNISIEN	12,1%		VE/CA	5,6x	4,2x	2,1x	1,8x	EBITDA (en MDT)	36,6	49,9	99,3	122,6		
Part. étrangère	0,2%	<b>12,540 DT</b>	VE/EBITDA	16,1x	13,2x	6,8x	5,4x	EBIT (en MDT)	26,2	37,7	71,2	93,1		
Fonds propres	119,6 MDT	<b>Acheter</b>	VE/EBIT	22,5x	17,5x	9,5x	7,1x	Résultat net (en MDT)	20,0	29,9	39,3	52,9		
Nombre d'actions	39,3 Mi		Capitalisation boursière	492,3 MDT	P/E	24,6x	16,5x	12,5x	9,3x	BPA (en DT)	0,509	0,762	1,000	1,349
Valeur nominale	1,0 DT		Vol. des transactions hebdo	1 307,8 mDT	Div Yield	3,2%	4,4%	5,2%	6,0%	DPA (en DT)	0,400	0,550	0,650	0,750
					P/B	5,4x	4,5x	4,1x	3,7x	Pay out	66,3%	59,2%	78,7%	77,5%
										ROE	23,4%	29,3%	30,4%	30,8%



Capitalisation boursière 492,3 MDT  
Vol. des transactions hebdo 1 307,8 mDT

## Informations des sociétés :

**SOTETEL** : La société a publié ses états financiers relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 50 MDT contre 39,1 MDT en 2021 soit une progression de 28,1%. Le résultat net ressort bénéficiaire de 1,2 MDT contre un déficit de 255 mDT en 2021.

**OFFICEPLAST** : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 34,1 MDT contre 26,7 MDT en 2021 soit une progression de 27,3%. Le résultat net part de Groupe ressort déficitaire de 19 mDT contre un déficit de 1,4 MDT en 2021.

**LAND'OR** : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 190,1 MDT contre 159,6 MDT en 2021 soit une progression de 19,1%. Le résultat net part de Groupe ressort déficitaire de 9,9 MDT contre un bénéfice de 9,6 MDT en 2021.

**SOTEMAIL** : La société a publié ses états financiers relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 64,4 MDT contre 62 MDT en 2021 soit une progression de 4%. Par ailleurs, le résultat net ressort déficitaire de 4,8 MDT contre un bénéfice de 1 MDT en 2021.

## Portefeuille AFC - 1er semestre 2023 :

ATL	29,33%
ATTIJARI BANK	35,14%
BIAT	11,93%
EURO-CYCLES	-33,07%
MAGHREBIA Vie	12,76%
SFBT	14,46%
SOTUVER	44,14%
TPR	26,92%
UIB	15,21%

<b>Portefeuille AFC</b>	<b>17,42%</b>
<b>Tunindex</b>	<b>10,06%</b>