AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 14/08/2023 AU 18/08/2023

ATB

Tunindex	8 883,71 Points
Evol sur la semaine	-0,1%
Evol depuis 31/12	9,5%
Pic historique (28/07/2023)	9 044,36 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	24 952,0	3,0	15,0	1,2%	9,7x	8,5x	5,1%	5,6%	58,6%	1,4x	22,2%
Total marché	80	24 952,5	3,0	15,0	1,2%	9,7x	8,5x	5,1%	5,6%	58,6%	1,4x	22,2%

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.
BANCAIRE	0,1%	17,2%	12	11 196,3	1,6	8,1	2,3%	7,8x	6,6x	5,8%	6,5%	50,5%	0,9x	22,1%

AMEN BANK

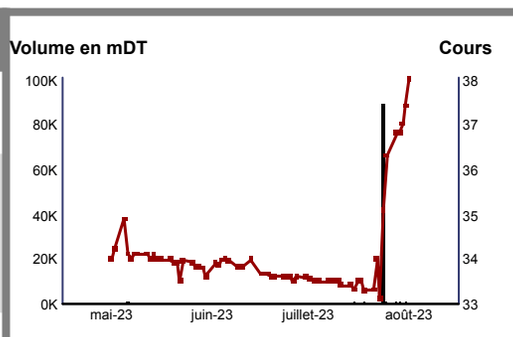
Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,8%
Sté PGI HOLDING	20,9%
Part. étrangère	*0,4%*
Fonds propres	1 263,7 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023
38,000 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 006,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 781,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,7%	52,9%	63,5%
+Haut	38,000DT	38,000DT	38,000DT
+Bas	36,800DT	23,953DT	22,253DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	13,5%	11,9%	-	-
TCCC	71,2%	73,7%	-	-
Coef. d'exp	41,8%	40,8%	41,1%	42,2%
R. solvabilité	16,6%	16,3%	-	-
PNB (en MDT)	453,2	488,4	529,4	561,7
EBIT (en MDT)	155,0	173,6	185,1	199,1
Résultat net (en MDT)	136,1	151,9	156,2	167,2
BPA (en DT)	5,141	5,736	5,898	6,315
DPA (en DT)	1,450	2,047	2,200	2,300
Pay out	29,6%	35,0%	36,6%	35,7%
ROE	11,0%	11,1%	11,2%	11,6%

ATB

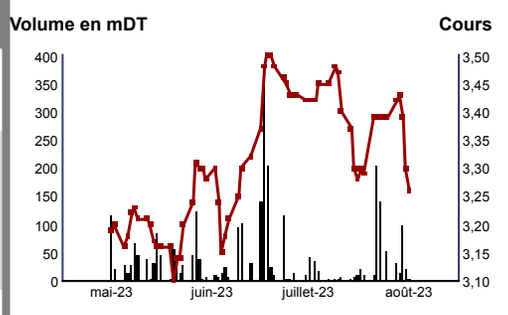
Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,2%
Part. étrangère	*64,3%*
Fonds propres	566,8 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023
3,260 DT
Acheter



Capitalisation boursière 326,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 171,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,8%	12,8%	20,3%
+Haut	3,430DT	3,500DT	3,500DT
+Bas	3,260DT	2,400DT	2,400DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	-	28,1x	10,6x	6,6x
Div Yield	-	-	3,1%	4,6%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	12,0%	13,5%	-	-
TCCC	73,3%	68,5%	-	-
Coef. d'exp	67,1%	63,9%	64,9%	64,9%
R. solvabilité	12,3%	11,8%	-	-
PNB (en MDT)	333,1	366,3	390,6	415,5
EBIT (en MDT)	-40,0	28,2	49,7	70,2
Résultat net (en MDT)	-61,4	11,6	30,7	49,3
BPA (en DT)	-	0,116	0,307	0,493
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
Pay out	-	0,0%	36,2%	33,8%
ROE	-10,3%	2,0%	5,1%	7,8%

ATTIJARI BANK

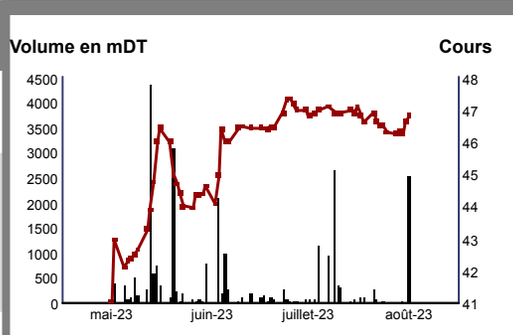
Code ISIN TN0001600154

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 18/08/2023
46,800 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 906,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 618,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,1%	37,3%	38,4%
+Haut	46,800DT	47,350DT	47,350DT
+Bas	46,250DT	33,000DT	31,500DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	11,5x	9,7x	9,0x	8,5x
Div Yield	6,7%	8,5%	8,8%	9,0%
P/B	2,1x	2,0x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	6,0%	3,7%	-	-
TCCC	72,3%	62,5%	-	-
Coef. d'exp	50,7%	46,7%	48,3%	50,1%
R. solvabilité	12,5%	12,7%	-	-
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

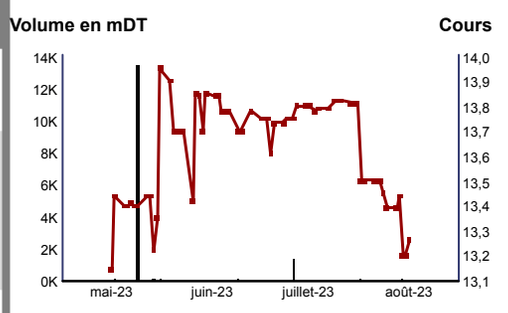
Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	22,4%
Part. étrangère	*0,4%*
Fonds propres	1 235,5 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023
13,260 DT
Consolider



Capitalisation boursière 631,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 101,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,0%	4,4%	8,1%
+Haut	13,440DT	13,990DT	15,390DT
+Bas	13,200DT	11,600DT	11,600DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	15,9%	15,8%	-	-
TCCC	71,3%	69,4%	-	-
Coef. d'exp	37,1%	39,0%	40,0%	41,0%
R. solvabilité	14,1%	14,3%	-	-
PNB (en MDT)	620,8	711,4	747,1	782,4
EBIT (en MDT)	253,2	225,8	239,5	251,2
Résultat net (en MDT)	137,8	125,1	128,0	134,2
BPA (en DT)	2,895	2,628	2,689	2,819
DPA (en DT)	0,950	0,900	1,000	1,100
Pay out	33,6%	36,1%	39,2%	41,1%
ROE	11,6%	9,9%	9,6%	9,4%

BIAT

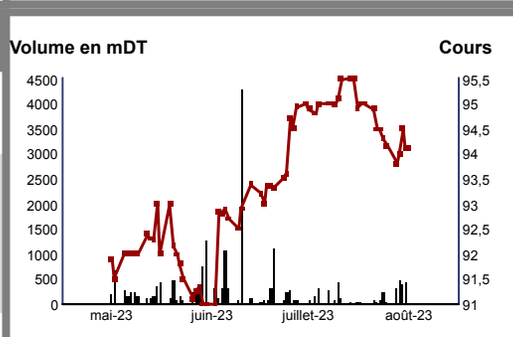
Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	38,6%
Groupe Aziz MILAD	14,7%
Part. étrangère	*0,5%*
Fonds propres	1 957,3 MDT
Nombre d'actions	35,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023
94,100 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 359,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 645,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,1%	13,5%	36,4%
+Haut	94,500DT	95,500DT	95,500DT
+Bas	93,800DT	80,200DT	67,700DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	5,5%	5,5%	-	-
TCCC	69,4%	71,5%	-	-
Coef. d'exp	46,1%	41,3%	41,8%	42,4%
R. solvabilité	14,2%	15,7%	-	-
PNB (en MDT)	1 134,6	1 415,1	1 496,4	1 582,2
EBIT (en MDT)	410,0	560,4	678,7	755,1
Résultat net (en MDT)	283,4	314,4	446,9	499,4
BPA (en DT)	7,939	8,807	12,518	13,988
DPA (en DT)	5,200	5,800	7,000	8,000
Pay out	69,6%	69,1%	58,7%	60,0%
ROE	15,1%	15,7%	19,8%	20,1%

BNA

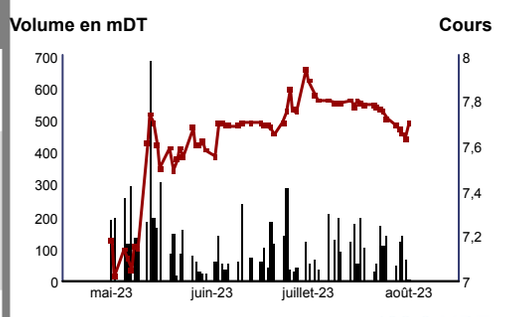
Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	35,3%
CNSS	4,3%
Part. étrangère	*5,4%*
Fonds propres	1 864,0 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023
7,700 DT
Consolider



Capitalisation boursière 492,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 380,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,3%	-3,3%	-1,2%
+Haut	7,700DT	8,250DT	8,250DT
+Bas	7,630DT	6,990DT	6,990DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	2,8x	2,7x	2,5x	2,4x
Div Yield	10,4%	10,4%	13,0%	14,3%
P/B	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	15,6%	15,8%	-	-
TCCC	69,9%	67,4%	-	-
Coef. d'exp	47,4%	49,1%	44,9%	46,8%
R. solvabilité	19,9%	19,8%	-	-
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	0,800	1,000	1,100
Pay out	31,4%	32,2%	34,8%	35,9%
ROE	9,8%	9,6%	9,8%	9,8%

AFBL V3.2.0 R466

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

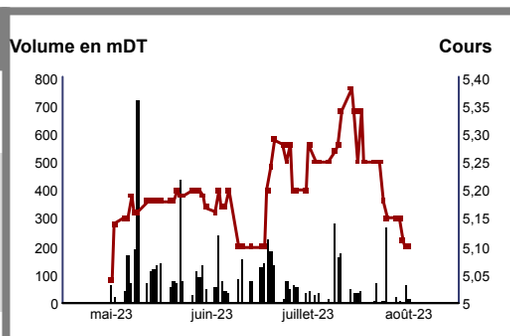
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,3%*

Fonds propres	1 206,6 MDT
Nombre d'actions	270,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

5,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 377,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 99,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,0%	3,9%	9,8%
+Haut	5,150DT	5,380DT	5,490DT
+Bas	5,100DT	4,700DT	4,700DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	8,0%	8,2%	-	-
TCCC	74,0%	73,2%	-	-
Coef. d'exp	35,8%	34,8%	33,4%	34,1%
R. solvabilité	17,1%	16,9%	-	-
PNB (en MDT)	386,0	428,8	482,6	511,1
EBIT (en MDT)	228,9	247,3	284,6	298,1
Résultat net (en MDT)	152,1	168,6	182,3	191,1
BPA (en DT)	0,563	0,624	0,675	0,708
DPA (en DT)	0,280	0,280	0,300	0,320
Pay out	39,0%	45,5%	45,5%	46,1%
ROE	13,1%	13,2%	13,3%	13,0%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

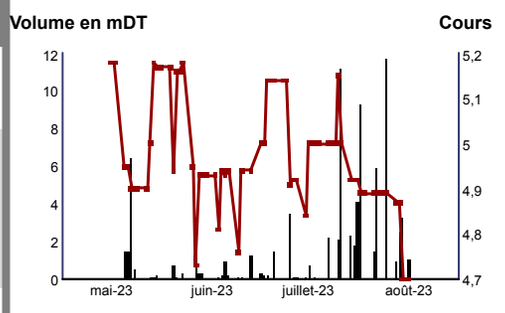
Etat tunisien	38,9%
Abou Dhabi Investment	38,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	89,9 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 18/08/2023

4,700 DT

Alléger



Capitalisation boursière 4,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,9%	-26,0%	-28,6%
+Haut	4,870DT	6,100DT	6,630DT
+Bas	4,700DT	4,700DT	4,700DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	-	-	4,6x	2,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	18,9%	21,2%	-	-
TCCC	60,4%	62,1%	-	-
Coef. d'exp	79,2%	79,2%	78,6%	77,9%
R. solvabilité	11,1%	8,2%	-	-
PNB (en MDT)	75,3	80,4	87,0	94,2
EBIT (en MDT)	-22,6	-5,8	3,0	4,1
Résultat net (en MDT)	-32,4	-10,7	1,0	2,2
BPA (en DT)	-	-	1,022	2,204
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-17,7%	-6,2%	0,6%	1,3%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

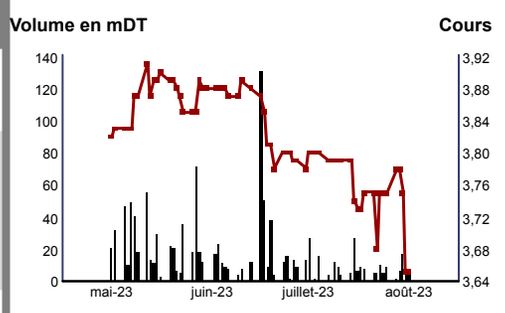
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,0%*

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

Cours du 18/08/2023

3,650 DT

Conserver



Capitalisation boursière 567,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,7%	-3,9%	-10,8%
+Haut	3,780DT	3,970DT	4,420DT
+Bas	3,650DT	3,460DT	3,460DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	13,5%	13,5%	-	-
TCCC	75,0%	62,9%	-	-
Coef. d'exp	48,4%	48,4%	49,6%	50,7%
R. solvabilité	13,3%	13,8%	-	-
PNB (en MDT)	650,4	697,5	736,2	771,4
EBIT (en MDT)	247,2	183,4	206,1	227,0
Résultat net (en MDT)	117,0	87,9	109,5	123,0
BPA (en DT)	0,753	0,566	0,705	0,792
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,2%	6,5%	7,5%	7,7%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

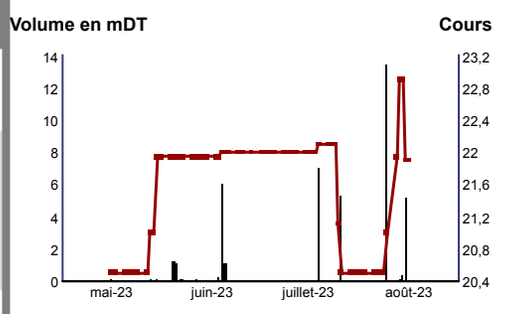
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,0%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	491,4 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

21,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 438,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,3%	5,2%	4,8%
+Haut	22,900DT	22,900DT	22,900DT
+Bas	21,900DT	20,500DT	19,960DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	6,6%	5,9%	-	-
TCCC	82,0%	82,2%	-	-
Coef. d'exp	76,8%	65,3%	64,8%	64,2%
R. solvabilité	12,8%	13,0%	-	-
PNB (en MDT)	264,4	294,9	316,0	339,9
EBIT (en MDT)	60,0	98,6	103,9	114,7
Résultat net (en MDT)	30,5	59,7	67,5	74,6
BPA (en DT)	1,525	2,986	3,377	3,728
DPA (en DT)	0,750	1,250	1,300	1,350
Pay out	39,9%	42,2%	38,8%	36,5%
ROE	6,7%	11,9%	13,0%	13,8%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

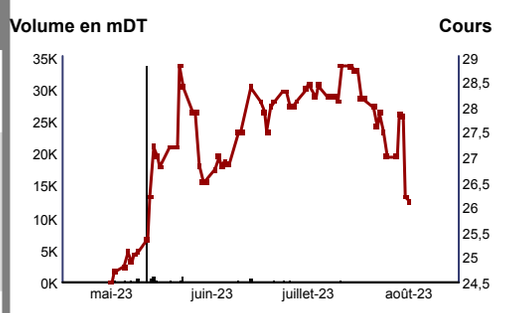
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOUI	10,0%
Part. étrangère	*52,5%*

Fonds propres	850,6 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

26,110 DT

Acheter



Capitalisation boursière 850,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 88,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,3%	12,1%	51,8%
+Haut	27,850DT	28,820DT	28,820DT
+Bas	26,110DT	21,690DT	17,200DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	8,1%	7,7%	-	-
TCCC	71,6%	71,7%	-	-
Coef. d'exp	54,2%	49,2%	49,9%	50,6%
R. solvabilité	12,8%	13,7%	-	-
PNB (en MDT)	444,4	493,2	512,3	531,6
EBIT (en MDT)	158,7	215,2	223,6	232,6
Résultat net (en MDT)	82,8	132,5	152,0	158,2
BPA (en DT)	2,542	4,069	4,668	4,859
DPA (en DT)	0,700	0,800	0,900	1,000
Pay out	28,0%	19,7%	19,3%	20,6%
ROE	10,6%	14,9%	16,0%	15,6%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

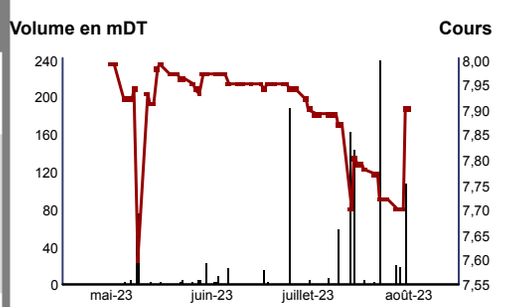
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

Fonds propres	160,2 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

7,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 237,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 148,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,3%	6,8%	12,1%
+Haut	7,900DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,700DT	7,000DT	6,500DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	NS	37,4x	31,3x	26,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
LEASING	0,7%	32,2%	7	559,4	0,0	0,1	1,9%	6,7x	6,1x	8,0%	8,0%	53,0%	0,8x	6,1%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

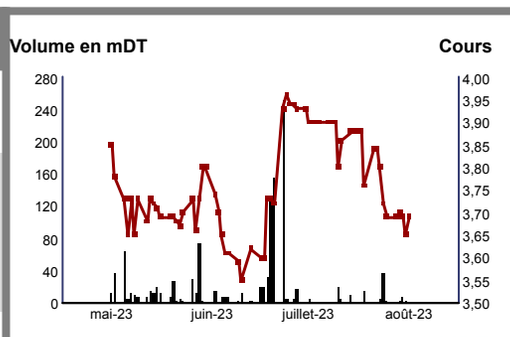
ATB	40,0%
BNA	10,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	120,3 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

3,690 DT

Acheter



Capitalisation boursière 119,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	32,0%	72,2%
+Haut	3,700DT	3,960DT	3,960DT
+Bas	3,650DT	2,770DT	2,030DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	11,8%	9,7%	-	-
TCCC	75,0%	85,5%	-	-
Coef. d'exp.	31,8%	31,5%	29,6%	28,1%
R. solvabilité	18,7%	18,6%	-	-
RNL (en MDT)	39,9	46,6	53,7	60,7
EBIT (en MDT)	16,1	24,0	27,8	31,4
Résultat net (en MDT)	11,1	16,3	18,3	20,9
BPA (en DT)	0,343	0,501	0,563	0,642
DPA (en DT)	0,200	0,270	0,300	0,320
Pay out	57,4%	54,3%	53,7%	50,2%
ROE	10,4%	13,6%	14,2%	14,9%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

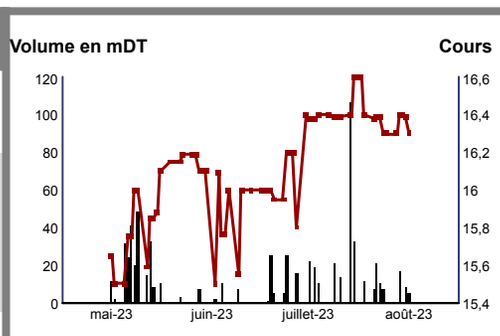
Groupe ATTIJARI	65,8%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/08/2023

16,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 44,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 29,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	29,9%	30,9%
+Haut	16,400DT	16,600DT	16,600DT
+Bas	16,300DT	11,510DT	11,500DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	12,2%	10,2%	-	-
TCCC	65,8%	64,0%	-	-
Coef. d'exp.	48,6%	48,5%	48,3%	48,4%
R. solvabilité	15,5%	16,7%	-	-
RNL (en MDT)	27,6	29,3	31,5	33,5
EBIT (en MDT)	9,6	10,5	12,1	13,3
Résultat net (en MDT)	7,1	7,5	7,9	8,4
BPA (en DT)	2,566	2,721	2,858	3,061
DPA (en DT)	1,200	1,500	1,500	1,600
Pay out	46,7%	55,1%	52,5%	52,3%
ROE	11,3%	11,3%	11,4%	11,8%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

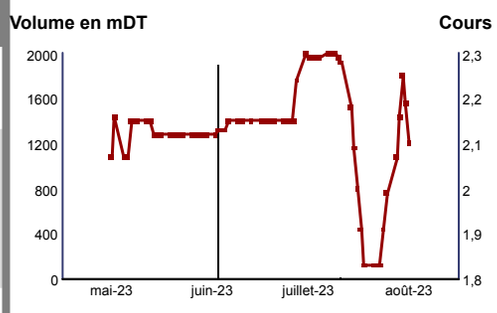
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

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

Cours du 18/08/2023

2,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière 63,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	5,5%	-2,2%	0,9%
+Haut	2,250DT	2,300DT	2,590DT
+Bas	2,070DT	1,830DT	1,830DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	32,6%	23,0%	23,9%	24,3%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	25,0	30,2	32,9	35,1
EBIT (en MDT)	13,1	16,7	17,8	18,7
Résultat net (en MDT)	10,1	12,2	14,3	14,9
BPA (en DT)	0,336	0,406	0,476	0,498
DPA (en DT)	0,116	0,130	0,135	0,140
Pay out	34,5%	32,0%	28,4%	28,1%
ROE	10,6%	11,7%	12,9%	12,6%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

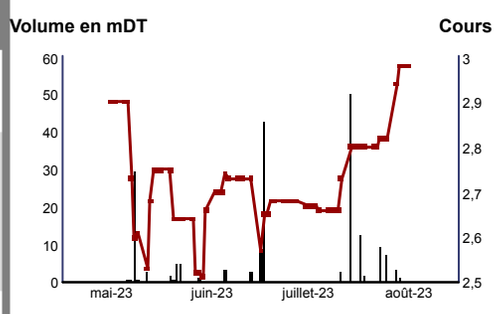
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	32,3 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

2,980 DT

Alléger



Capitalisation boursière 20,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	5,7%	45,4%	75,3%
+Haut	2,980DT	3,030DT	3,030DT
+Bas	2,940DT	1,980DT	1,480DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	18,3x	10,6x	10,1x	8,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	14,4%	13,8%	-	-
TCCC	68,3%	71,7%	-	-
Coef. d'exp.	57,8%	52,4%	52,3%	52,7%
R. solvabilité	13,4%	16,3%	-	-
RNL (en MDT)	13,7	15,7	16,9	18,2
EBIT (en MDT)	1,3	1,8	2,3	2,9
Résultat net (en MDT)	1,1	2,0	2,1	2,5
BPA (en DT)	0,163	0,280	0,296	0,355
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,8%	6,1%	6,3%	7,3%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

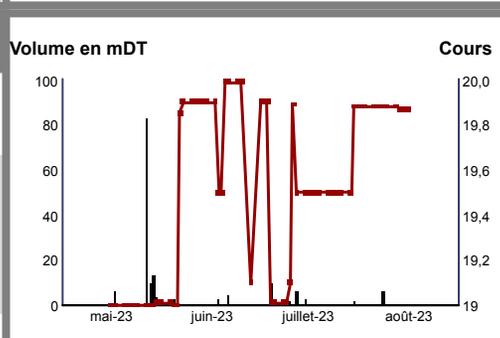
Sté Générale Financière	35,3%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	117,4 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

19,870 DT

Acheter



Capitalisation boursière 139,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,1%	58,5%	58,5%
+Haut	19,880DT	19,990DT	19,990DT
+Bas	19,870DT	12,000DT	11,286DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	6,5%	8,7%	-	-
TCCC	82,3%	62,4%	-	-
Coef. d'exp.	31,3%	26,8%	29,1%	29,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	37,1	42,7	42,2	45,0
EBIT (en MDT)	19,7	22,8	23,4	25,6
Résultat net (en MDT)	15,6	17,2	18,1	19,8
BPA (en DT)	2,222	2,461	2,589	2,825
DPA (en DT)	1,900	2,200	2,000	2,200
Pay out	62,5%	62,7%	76,8%	78,6%
ROE	14,2%	14,7%	14,7%	15,1%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

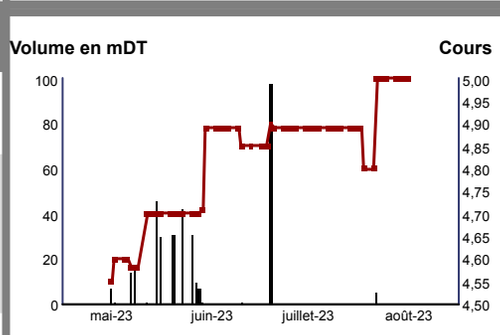
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*14,3%*

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

Cours du 18/08/2023

5,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 55,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	20,5%	14,2%
+Haut	5,000DT	5,000DT	5,000DT
+Bas	5,000DT	3,850DT	3,810DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	12,9%	10,3%	-	-
TCCC	65,8%	72,7%	-	-
Coef. d'exp.	48,7%	47,1%	46,3%	46,0%
R. solvabilité	15,9%	16,5%	-	-
RNL (en MDT)	32,5	43,8	46,7	49,2
EBIT (en MDT)	5,7	12,5	14,3	15,5
Résultat net (en MDT)	5,9	8,0	8,4	9,0
BPA (en DT)	0,537	0,725	0,766	0,819
DPA (en DT)	0,200	0,300	0,300	0,300
Pay out	53,3%	54,2%	50,8%	47,3%
ROE	7,8%	9,8%	9,5%	9,3%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

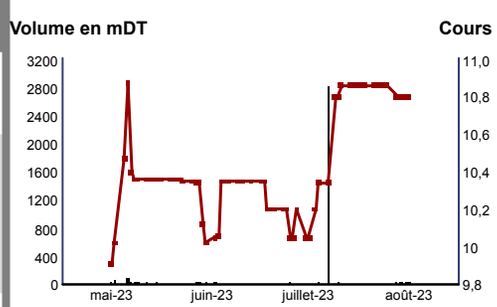
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	188,7 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

10,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 116,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 94,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,6%	23,9%	23,2%
+Haut	10,800DT	10,870DT	10,870DT
+Bas	10,800DT	7,610DT	7,610DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
TCC	13,1%	11,7%	-	-
TCCC	71,3%	86,0%	-	-
Coef. d'exp.	48,2%	41,7%	40,6%	34,7%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	135,1	150,1	157,4	165,0
EBIT (en MDT)	16,6	45,6	48,5	51,1
Résultat net (en MDT)	11,0	20,7	22,5	23,3
BPA (en DT)	1,022	1,917	2,081	2,155
DPA (en DT)	0,500	0,850	0,900	0,950
Pay out	64,8%	55,3%	56,8%	53,6%
ROE	5,0%	8,6%	8,8%	8,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
ASSURANCES	**0,0%**	**3,6%**	**6**	**1 334,7**	**0,0**	**0,1**	**0,6%**	**10,6x**	**9,5x**	**4,2%**	**4,6%**	**45,6%**	**1,2x**	**17,9%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

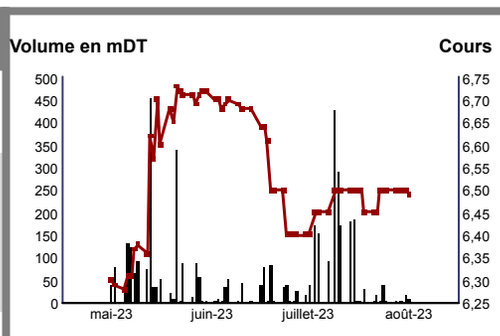
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	115,5 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

6,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière 162,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 32,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	9,4%	11,5%
+Haut	6,500DT	6,730DT	6,730DT
+Bas	6,490DT	5,699DT	5,699DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	12,9x	10,0x	9,1x	8,4x
Div Yield	29,1%	4,5%	4,8%	5,4%
P/B	2,2x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	82,8	103,3	100,4	112,1
Sinistres réglés (en MDT)	35,9	49,8	54,7	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	103,3	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%	14,0%	14,4%	14,3%

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

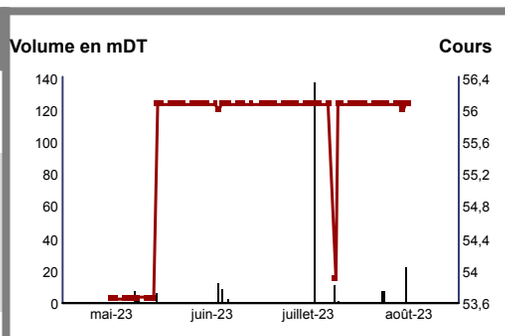
Union Financière Holding	64,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	180,5 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/08/2023

56,070 DT

Acheter



Capitalisation boursière 252,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	4,3%	2,5%
+Haut	56,070DT	56,070DT	56,070DT
+Bas	56,000DT	50,950DT	50,950DT

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

Indic. financiers	2021p	2022	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	31,4%	31,6%	32,2%	32,6%
% CA non vie	69,3%	69,2%	68,6%	68,2%
CA (en MDT)	291,6	326,0	355,3	385,9
Résultat technique (en MDT)	-	40,0	43,5	47,4
Résultat net (en MDT)	29,1	29,6	32,2	36,0
BPA (en DT)	6,467	6,575	7,153	8,007
DPA (en DT)	2,210	2,340	2,500	2,700
Pay out	45,1%	45,1%	44,3%	42,7%
ROE	18,9%	16,4%	16,4%	17,0%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

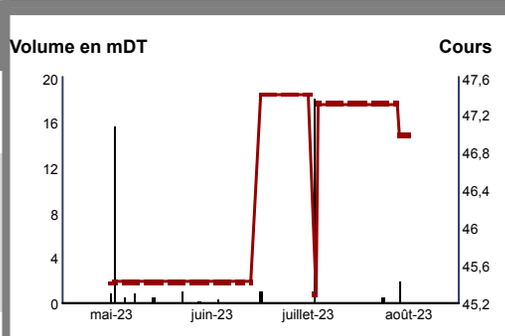
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	157,9 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

46,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière 281,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,7%	-5,8%	-10,3%
+Haut	47,320DT	50,000DT	52,600DT
+Bas	46,990DT	45,200DT	45,200DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	13,4x	16,5x	14,6x	13,4x
Div Yield	6,0%	4,3%	5,3%	6,4%
P/B	1,7x	1,8x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	193,0	233,9	250,8	264,3
Sinistres réglés (en MDT)	94,8	119,3	125,2	131,5
% CA vie	23,2%	36,5%	37,8%	38,0%
% CA non vie	76,8%	63,5%	62,2%	62,0%
CA (en MDT)	193,0	233,9	250,8	264,3
Résultat technique (en MDT)	12,0	13,8	18,7	20,3
Résultat net (en MDT)	21,1	17,1	19,3	21,0
BPA (en DT)	3,509	2,851	3,215	3,499
DPA (en DT)	2,800	2,000	2,500	3,000
Pay out	79,8%	70,2%	77,8%	85,7%
ROE	12,7%	10,8%	12,1%	13,0%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

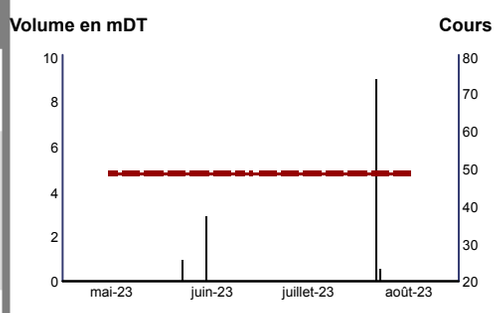
Groupe POULINA	37,4%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	91,1 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

48,750 DT

Consolider



Capitalisation boursière 129,7 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%	3,1%
+Haut	48,750DT	48,760DT	48,760DT
+Bas	48,750DT	48,750DT	47,250DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	147,5	161,7	173,1	185,5
Sinistres réglés (en MDT)	81,3	78,3	83,3	88,7
% CA vie	36,8%	42,0%	43,2%	44,3%
% CA non vie	63,2%	58,0%	56,8%	55,7%
CA (en MDT)	147,5	161,7	173,1	185,5
Résultat technique (en MDT)	13,8	13,9	14,6	15,4
Résultat net (en MDT)	13,1	13,3	14,1	14,6
BPA (en DT)	4,943	5,002	5,283	5,495
DPA (en DT)	1,100	1,250	1,400	1,550
Pay out	22,3%	25,0%	26,5%	28,2%
ROE	16,3%	14,6%	14,3%	13,9%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

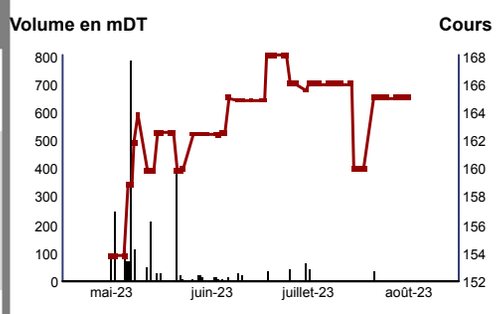
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,3%*

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

Cours du 18/08/2023

165,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 380,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	11,2%	38,1%
+Haut	165,000DT	168,000DT	168,000DT
+Bas	165,000DT	143,780DT	109,820DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	18,1x	13,0x	10,8x	9,2x
Div Yield	2,2%	3,8%	3,9%	4,2%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	368,2	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	281,2	-	-	-
% 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	386,2	405,5	425,8
Résultat technique (en MDT)	-3,7	2,9	9,7	16,4
Résultat net (en MDT)	21,1	29,3	35,2	41,5
BPA (en DT)	9,124	12,715	15,257	17,975
DPA (en DT)	3,650	6,220	6,500	7,000
Pay out	40,0%	45,0%	41,4%	39,9%
ROE	5,5%	7,3%	8,4%	9,5%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

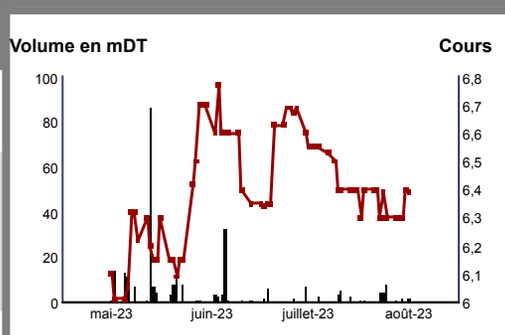
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	236,4 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

6,390 DT

Consolider



Capitalisation boursière 127,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,4%	-2,9%	-1,5%
+Haut	6,400DT	6,770DT	6,770DT
+Bas	6,300DT	5,740DT	5,740DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	160,4	189,2	198,7	208,7
Sinistres réglés (en MDT)	81,7	78,6	82,5	86,6
% CA vie	5,6%	5,5%	5,5%	5,6%
% CA non vie	94,4%	94,5%	94,5%	94,4%
CA (en MDT)	160,4	189,2	198,7	208,7
Résultat technique (en MDT)	2,9	12,9	14,0	15,1
Résultat net (en MDT)	16,7	19,9	22,1	24,2
BPA (en DT)	0,836	0,993	1,104	1,209
DPA (en DT)	0,350	0,400	0,425	0,450
Pay out	41,9%	40,3%	38,5%	37,2%
ROE	7,5%	8,4%	8,6%	8,7%

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	**0,5%**	**10,1%**	**3**	**266,4**	**0,0**	**0,0**	**0,3%**	**10,6x**	**10,2x**	**8,5%**	**8,7%**	**90,1%**	**3,4x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

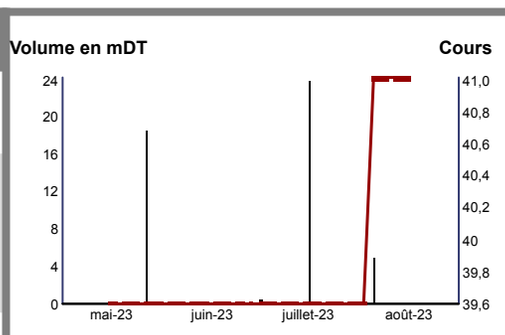
Banque de Tunisie	38,9%
Groupe Mohamed RIAHI	29,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	18,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/08/2023

41,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 41,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	3,3%	3,3%
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT
+Bas	41,000DT	39,600DT	39,600DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Immob. financières (en MDT)	12,3	12,3	12,7	13,2
Plac. financiers (en MDT)	18,9	18,2	17,6	17,5
Dividendes reçus (en MDT)	3,4	3,1	3,4	3,8
CA (en MDT)	4,6	3,6	3,9	4,4
EBITDA (en MDT)	4,2	3,3	3,6	4,1
EBIT (en MDT)	4,0	3,2	3,4	3,9
Résultat net (en MDT)	4,0	3,2	3,4	3,9
BPA (en DT)	3,955	3,166	3,414	3,905
DPA (en DT)	3,900	2,500	3,000	3,500
Pay out	98,6%	79,0%	87,9%	89,6%
ROE	20,9%	17,4%	19,4%	22,3%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

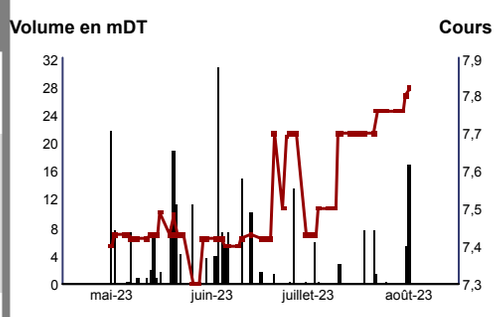
SFBT	80,2%
WIP	5,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/08/2023

7,820 DT

Acheter



Capitalisation boursière 219,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,8%	12,1%	7,8%
+Haut	7,820DT	7,820DT	7,820DT
+Bas	7,760DT	6,900DT	6,890DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Immob. financières (en MDT)	13,6	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)	18,0	22,7	23,1	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

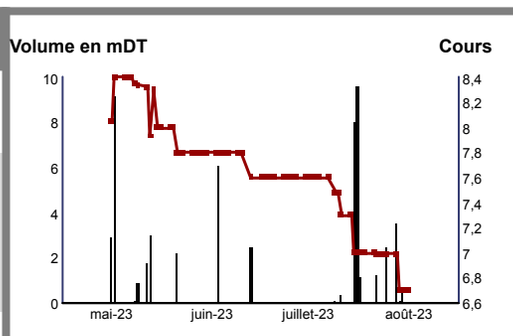
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/08/2023

6,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière 6,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,1%	-14,6%	2,9%
+Haut	6,990DT	8,560DT	8,560DT
+Bas	6,700DT	6,700DT	5,070DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	13,2x	45,3x	19,4x	15,0x
Div Yield	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Immob. financières (en MDT)	3,4	3,6	3,7	3,9
Plac. financiers (en MDT)	6,3	6,3	6,4	6,7
Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,1	0,3	0,3
CA (en MDT)	0,7	0,8	0,6	0,7
EBITDA (en MDT)	0,5	0,1	0,3	0,4
EBIT (en MDT)	0,5	0,1	0,3	0,4
Résultat net (en MDT)	0,5	0,1	0,3	0,4
BPA (en DT)	0,507	0,148	0,346	0,448
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	98,6%	338,4%	144,7%	111,7%
ROE	7,7%	2,3%	5,2%	6,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**-0,9%**	**8,2%**	**2**	**302,8**	**0,0**	**0,0**	**0,2%**	**-**	**ns**	**-**	**-**		**-6,7x**	**4,0%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

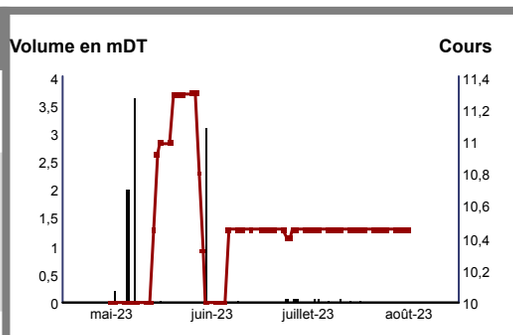
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*7,3%*

Fonds propres	50,7 MDT
Nombre d'actions	15,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

10,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 164,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	24,3%	13,0%
+Haut	10,450DT	11,300DT	11,300DT
+Bas	10,450DT	7,817DT	7,497DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	10,3x	10,1x	6,2x	5,8x
VE/EBIT	66,1x	ns	13,8x	12,0x
P/E	-	-	NS	44,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,3x	3,3x	4,1x	3,9x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	93,8	34,0	27,6	22,5
Dette nette (en MDT)	406,2	365,3	299,2	283,1
Gearing	-957,6%	-441,8%	-983,4%	-1 059,1%
CA (en MDT)	979,8	993,3	1 087,6	1 147,4
EBITDA (en MDT)	54,9	52,1	74,4	75,9
EBIT (en MDT)	8,5	0,6	33,1	36,7
Résultat net (en MDT)	-26,9	-39,2	0,1	3,7
BPA (en DT)	-	-	0,005	0,234
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

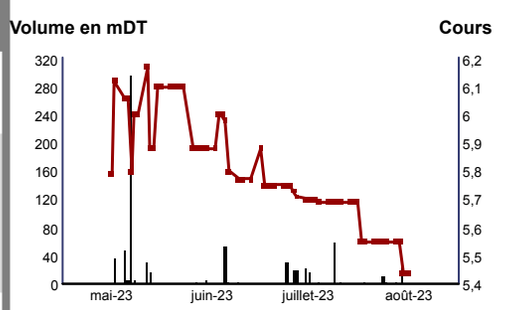
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	58,6 MDT
Nombre d'actions	25,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 18/08/2023

5,440 DT

Conserver



Capitalisation boursière 137,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,0%	-11,1%	12,1%
+Haut	5,550DT	6,170DT	6,170DT
+Bas	5,440DT	5,272DT	4,980DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	8,6x	8,5x	6,7x	5,6x
VE/EBIT	9,6x	10,1x	9,6x	8,9x
P/E	-	-	NS	23,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,3x	2,4x	2,4x	2,4x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-25,5	-49,9	-53,0	-56,0
Dette nette (en MDT)	116,1	109,9	107,9	101,1
Gearing	175,2%	199,8%	192,9%	163,2%
CA (en MDT)	639,0	647,4	683,0	713,7
EBITDA (en MDT)	30,5	30,0	37,9	43,8
EBIT (en MDT)	27,4	25,2	26,4	27,8
Résultat net (en MDT)	-3,1	-8,4	0,9	6,0
BPA (en DT)	-	-	0,037	0,236
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-6,7%	-22,5%	2,4%	13,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**0,0%**	**15,4%**	**5**	**856,1**	**0,2**	**0,9**	**5,5%**	**7,8x**	**7,8x**	**9,9%**	**8,3%**	**95,2%**	**1,9x**	**7,0%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

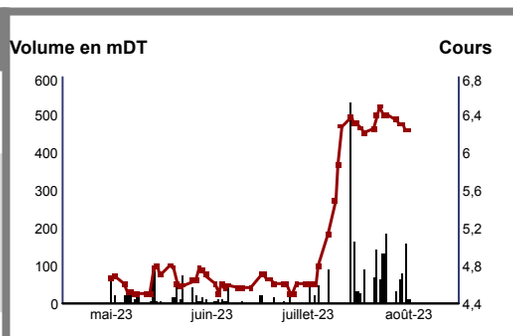
MZ HOLDING INVEST	27,3%
MZABI Moncef	25,8%
Part. étrangère	*9,6%*

Fonds propres	130,8 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

6,240 DT

Consolider



Capitalisation boursière 238,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 344,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,2%	39,5%	22,9%
+Haut	6,350DT	6,490DT	6,490DT
+Bas	6,240DT	3,960DT	3,960DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	33,0	-19,1	11,1	36,1
Dette nette (en MDT)	-153,4	-205,8	-185,1	-168,5
Gearing	-69,6%	-94,0%	-81,1%	-71,3%
CA (en MDT)	270,1	175,3	157,8	170,4
EBITDA (en MDT)	48,5	33,3	28,7	32,4
EBIT (en MDT)	46,8	32,1	27,6	31,3
Résultat net (en MDT)	41,3	29,2	25,9	27,4
BPA (en DT)	1,080	0,763	0,676	0,717
DPA (en DT)	0,800	1,000	0,600	0,650
Pay out	76,5%	167,3%	114,1%	116,5%
ROE	19,3%	13,7%	11,7%	12,0%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

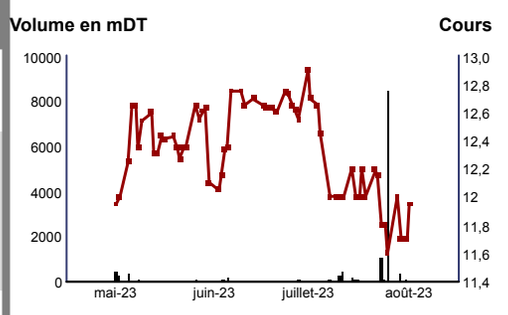
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	76,5 MDT
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

11,950 DT

Consolider



Capitalisation boursière 215,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 377,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,0%	23,4%	17,9%
+Haut	12,000DT	12,900DT	12,900DT
+Bas	11,700DT	9,350DT	8,950DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-56,8	-46,1	-32,9	-19,7
Dette nette (en MDT)	-102,9	-83,0	-82,3	-81,7
Gearing	-132,8%	-97,3%	-81,5%	-69,5%
CA (en MDT)	343,8	343,1	394,6	422,2
EBITDA (en MDT)	48,9	45,7	49,8	53,1
EBIT (en MDT)	47,1	44,3	48,4	51,6
Résultat net (en MDT)	33,4	30,3	33,3	35,4
BPA (en DT)	1,853	1,685	1,849	1,966
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,300	1,350
Pay out	68,7%	78,7%	77,3%	75,3%
ROE	44,0%	36,0%	33,3%	30,5%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

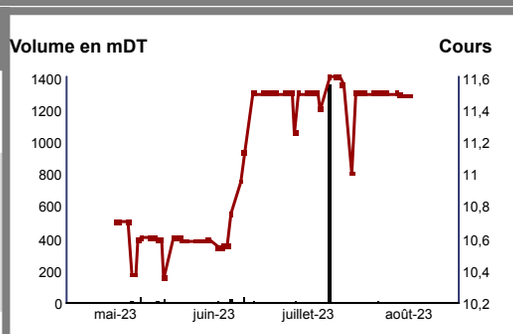
PGI – AMEN GROUP	53,8%
Groupe POULINA	28,5%
Part. étrangère	*10,8%*

Fonds propres	160,8 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

11,480 DT

Conserver



Capitalisation boursière 344,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	-3,3%	5,9%
+Haut	11,500DT	11,950DT	11,950DT
+Bas	11,480DT	10,350DT	10,150DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	36,8	73,4	74,1	81,8
Dette nette (en MDT)	-3,1	5,9	-11,0	-20,3
Gearing	-1,7%	2,9%	-4,9%	-8,2%
CA (en MDT)	537,9	568,7	591,5	615,1
EBITDA (en MDT)	49,2	71,2	70,8	73,0
EBIT (en MDT)	42,4	63,5	62,5	64,0
Résultat net (en MDT)	32,0	42,4	42,5	43,6
BPA (en DT)	1,066	1,412	1,417	1,452
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,700
Pay out	72,6%	62,3%	62,1%	65,2%
ROE	17,8%	21,0%	18,9%	17,6%

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

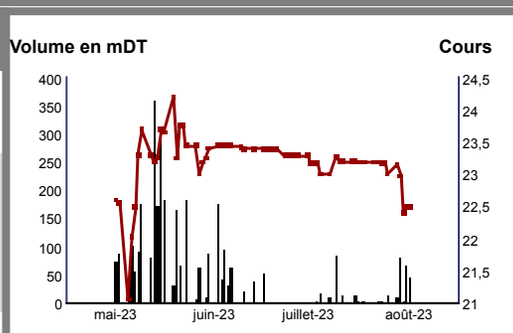
Famille Nouri CHAABENE	47,8%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/08/2023

22,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 45,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 209,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,2%	0,5%	25,9%
+Haut	23,150DT	24,190DT	24,500DT
+Bas	22,400DT	20,260DT	17,400DT

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

Indic. financiers	2021	2022	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

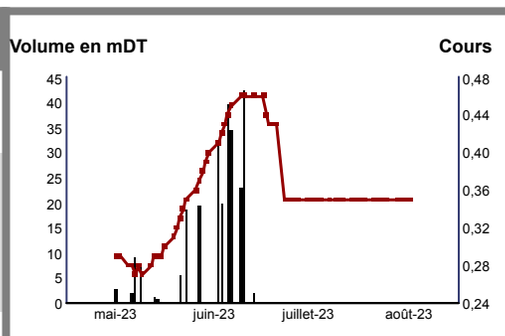
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/08/2023

0,350 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-10,3%	-32,7%
+Haut	0,350DT	0,460DT	0,530DT
+Bas	0,350DT	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	**0,2%**	**-9,3%**	**3**	**69,3**	**0,0**	**0,0**	**0,1%**	**16,7x**	**17,6x**	**0,7%**	**0,7%**	**81,6%**	**0,6x**	**4,2%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

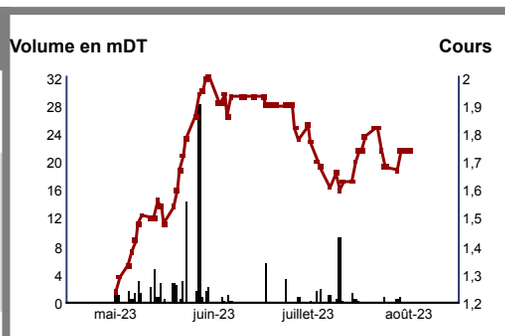
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	33,2 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

1,740 DT

Conserver



Capitalisation boursière 8,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,6%	-13,0%	-26,9%
+Haut	1,740DT	2,090DT	3,030DT
+Bas	1,670DT	1,240DT	1,240DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,7x	1,1x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	12,2x	7,5x	7,2x	6,9x
VE/EBIT	22,4x	8,4x	8,1x	7,8x
P/E	-	13,1x	17,9x	15,6x
Div Yield	-	5,7%	5,7%	6,9%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	44,2	42,8	42,3	41,9
Dette nette (en MDT)	18,4	15,9	15,6	15,2
Gearing	54,8%	46,5%	45,5%	44,4%
CA (en MDT)	12,0	17,4	14,8	15,7
EBITDA (en MDT)	1,7	2,5	2,6	2,6
EBIT (en MDT)	0,9	2,2	2,3	2,3
Résultat net (en MDT)	-1,0	0,7	0,5	0,6
BPA (en DT)	-	0,133	0,097	0,112
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,100	0,120
Pay out	-	81,6%	70,1%	74,1%
ROE	-2,9%	2,0%	1,5%	1,7%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

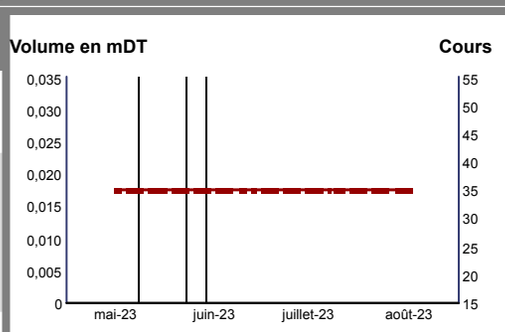
BNA	30,3%
GAT	26,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	29,6 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/08/2023

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%	1,7%
+Haut	35,000DT	35,000DT	35,000DT
+Bas	35,000DT	35,000DT	28,640DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	4,0x	2,1x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	58,7x	14,9x	8,8x	6,9x
VE/EBIT	ns	14,9x	9,5x	7,3x
P/E	-	-	-	14,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	163,1	142,3	135,7	132,9
Dette nette (en MDT)	130,9	113,0	106,5	100,5
Gearing	216,7%	200,6%	190,0%	169,7%
CA (en MDT)	39,0	66,1	70,7	79,6
EBITDA (en MDT)	2,6	9,2	14,9	18,2
EBIT (en MDT)	1,3	9,2	13,9	17,2
Résultat net (en MDT)	-9,0	-3,3	-0,2	2,6
BPA (en DT)	-	-	-	2,347
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-17,0%	-6,8%	-0,4%	5,0%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

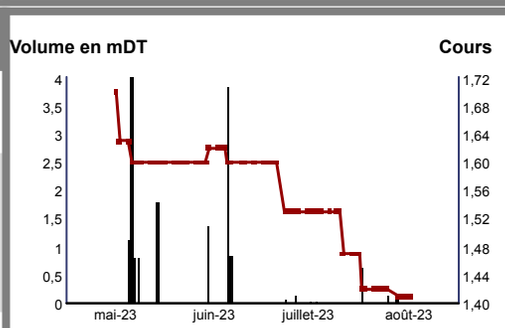
PARTNER INVESTMENT SA	75,9%
Part. étrangère	*13,1%*

Fonds propres	40,9 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

1,410 DT

Conserver



Capitalisation boursière 22,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,7%	-24,2%	-26,2%
+Haut	1,410DT	1,860DT	1,910DT
+Bas	1,410DT	1,410DT	1,410DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	4,5x	3,9x	3,7x	3,5x
VE/EBITDA	43,2x	31,1x	30,4x	28,8x
VE/EBIT	38,1x	20,6x	20,3x	19,7x
P/E	6,0x	18,9x	17,4x	15,9x
Div Yield	7,1%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	47,0	45,4	45,8	46,3
Dette nette (en MDT)	7,4	4,3	4,1	3,9
Gearing	17,9%	10,2%	9,4%	8,9%
CA (en MDT)	7,2	7,6	8,0	8,4
EBITDA (en MDT)	0,8	1,0	1,0	1,0
EBIT (en MDT)	0,9	1,5	1,5	1,5
Résultat net (en MDT)	3,6	1,2	1,3	1,4
BPA (en DT)	0,233	0,075	0,081	0,089
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
Pay out	125,5%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,6%	3,0%	3,2%	3,5%

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.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	**-0,5%**	**11,1%**	**4**	**4 424,4**	**0,2**	**1,0**	**0,4%**	**12,9x**	**12,0x**	**4,6%**	**4,9%**	**79,2%**	**3,2x**	**52,5%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

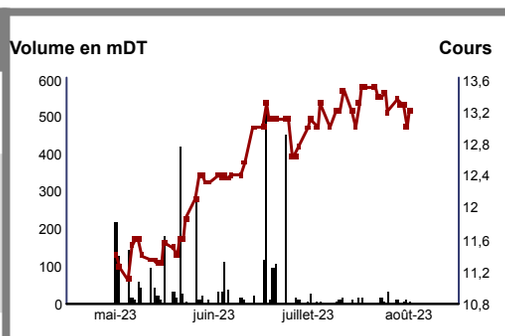
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*3,2%*

Fonds propres	583,0 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/08/2023

13,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 724,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,2%	5,6%	-11,1%
+Haut	13,350DT	13,500DT	14,900DT
+Bas	13,000DT	11,030DT	11,030DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	123,0	207,2	245,9	289,0
Dette nette (en MDT)	132,2	139,9	125,8	112,4
Gearing	43,5%	38,4%	29,1%	22,3%
CA (en MDT)	1 164,9	1 266,9	1 355,6	1 450,4
EBITDA (en MDT)	141,3	154,3	169,8	179,5
EBIT (en MDT)	83,3	99,3	111,5	117,7
Résultat net (en MDT)	70,4	78,5	89,5	95,5
BPA (en DT)	1,281	1,430	1,629	1,739
DPA (en DT)	0,370	0,400	0,430	0,460
Pay out	95,1%	91,8%	86,6%	86,8%
ROE	24,2%	22,5%	21,6%	19,7%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

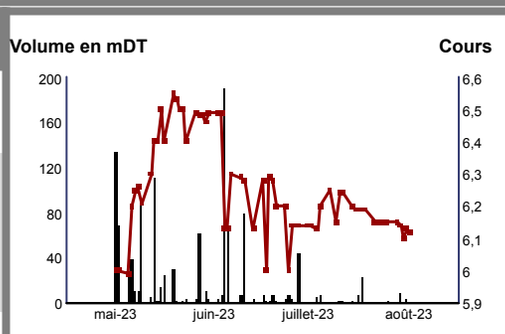
LAND'OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE EQUITY	21,6%
Part. étrangère	*36,8%*

Fonds propres	93,7 MDT
Nombre d'actions	13,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

6,120 DT

Acheter



Capitalisation boursière 84,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,5%	-0,6%	-25,4%
+Haut	6,150DT	7,180DT	8,200DT
+Bas	6,100DT	5,800DT	5,800DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	6,7x	35,3x	10,4x	7,1x
VE/EBIT	8,4x	neg.	20,9x	11,0x
P/E	8,8x	-	53,1x	10,5x
Div Yield	5,2%	-	3,3%	4,9%
P/B	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	19,4	50,4	54,4	58,5
Dette nette (en MDT)	27,8	66,6	58,5	54,8
Gearing	35,8%	75,2%	0,1%	0,0%
CA (en MDT)	159,6	190,1	228,2	253,2
EBITDA (en MDT)	16,8	4,3	13,8	19,4
EBIT (en MDT)	13,4	-2,8	6,8	12,7
Résultat net (en MDT)	9,6	-9,9	1,6	8,0
BPA (en DT)	0,699	-	0,115	0,583
DPA (en DT)	0,320	0,000	0,200	0,300
Pay out	46,5%	-	66,4%	57,4%
ROE	12,4%	-11,2%	1,5%	7,1%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

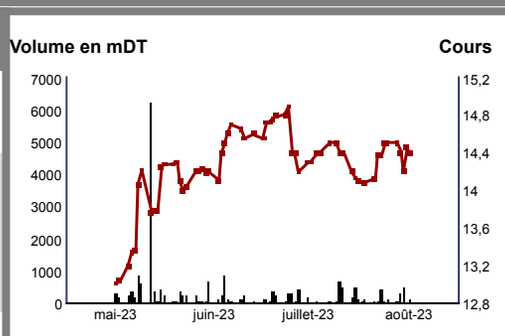
Brasseries et Glacières Internation	47,9%
Maghreb Investissement	13,6%
Part. étrangère	*63,6%*

Fonds propres	830,2 MDT
Nombre d'actions	247,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

14,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 564,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 930,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,7%	12,2%	-4,2%
+Haut	14,500DT	14,890DT	15,450DT
+Bas	14,200DT	11,940DT	11,940DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	130,3	119,0	160,2	177,5
Dette nette (en MDT)	-346,4	-440,7	-470,6	-539,0
Gearing	-30,7%	-36,3%	-36,6%	-39,2%
CA (en MDT)	1 197,1	1 329,9	1 423,0	1 536,8
EBITDA (en MDT)	395,1	406,5	425,3	459,1
EBIT (en MDT)	298,6	307,2	330,9	369,5
Résultat net (en MDT)	251,0	257,0	276,1	308,8
BPA (en DT)	1,014	1,038	1,116	1,248
DPA (en DT)	0,715	0,740	0,770	0,800
Pay out	79,3%	78,8%	76,3%	70,9%
ROE	23,6%	22,5%	22,9%	24,0%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

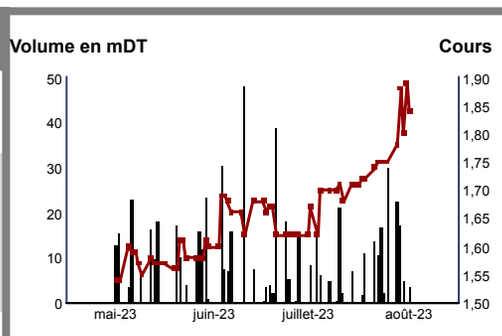
GALLUS HOLDING	41,3%
MEDIGRAIN	17,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/08/2023

1,840 DT

Conserver



Capitalisation boursière 51,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 47,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	5,1%	27,8%	31,4%
+Haut	1,890DT	1,890DT	1,890DT
+Bas	1,780DT	1,370DT	1,350DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	11,4x	8,2x	7,3x	6,6x
VE/EBIT	76,9x	23,0x	18,6x	16,1x
P/E	-	59,0x	32,4x	23,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-32,4x	-72,0x	59,0x	17,0x

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 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. PHARMACEUTIQUES	**-2,0%**	**14,1%**	**2**	**253,2**	**0,0**	**0,0**	**0,6%**	**31,1x**	**24,4x**	**5,9%**	**3,8%**	**147,4%**	**2,9x**	**0,0%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

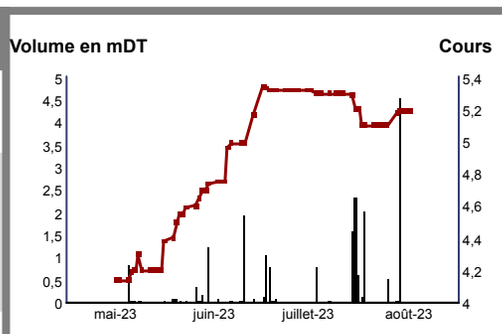
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 18/08/2023

5,190 DT

Alléger



Capitalisation boursière 9,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,8%	26,3%	44,6%
+Haut	5,190DT	5,380DT	5,380DT
+Bas	5,180DT	3,350DT	3,220DT

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

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

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

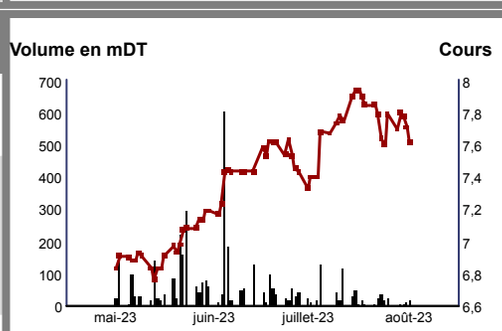
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	103,7 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

7,620 DT

Consolider



Capitalisation boursière 243,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 43,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,2%	13,6%	9,4%
+Haut	7,800DT	7,940DT	7,940DT
+Bas	7,620DT	6,192DT	6,192DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	3,2x	3,1x	2,7x	2,3x
VE/EBITDA	11,2x	12,0x	10,7x	9,4x
VE/EBIT	19,6x	22,0x	19,1x	16,3x
P/E	28,0x	31,1x	24,4x	20,3x
Div Yield	5,3%	6,1%	3,9%	4,6%
P/B	2,2x	2,4x	2,3x	2,3x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	55,8	71,2	66,8	63,6
Dette nette (en MDT)	24,3	51,0	49,5	47,4
Gearing	22,4%	49,1%	47,5%	44,5%
CA (en MDT)	84,5	96,4	109,4	124,1
EBITDA (en MDT)	23,9	24,5	27,4	30,9
EBIT (en MDT)	13,7	13,4	15,4	17,9
Résultat net (en MDT)	8,7	7,8	10,0	12,0
BPA (en DT)	0,272	0,245	0,312	0,375
DPA (en DT)	0,406	0,468	0,300	0,350
Pay out	149,3%	191,6%	96,0%	93,3%
ROE	8,0%	7,6%	9,6%	11,3%

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.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	**1,4%**	**8,0%**	**8**	**1 251,9**	**0,3**	**1,5**	**2,0%**	**14,5x**	**12,3x**	**1,7%**	**1,8%**	**71,8%**	**2,2x**	**0,4%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

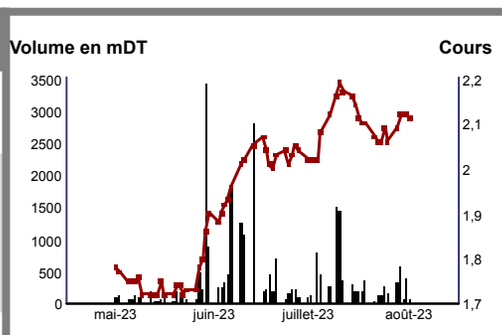
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	203,1 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

2,110 DT

Consolider



Capitalisation boursière 725,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 385,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,4%	11,1%	26,3%
+Haut	2,120DT	2,190DT	2,190DT
+Bas	2,090DT	1,680DT	1,650DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	3,7x	3,2x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	10,1x	9,0x	7,7x	6,8x
VE/EBIT	16,8x	14,2x	11,5x	10,1x
P/E	23,0x	20,3x	14,2x	11,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	4,3x	3,6x	2,9x	2,3x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	38,3	53,2	65,1	74,4
Dette nette (en MDT)	472,4	440,2	418,2	384,6
Gearing	282,0%	216,7%	164,6%	120,5%
CA (en MDT)	326,0	367,0	473,9	513,7
EBITDA (en MDT)	118,5	129,6	147,8	162,7
EBIT (en MDT)	71,2	81,8	99,6	109,5
Résultat net (en MDT)	31,5	35,7	50,9	65,2
BPA (en DT)	0,092	0,104	0,148	0,190
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	18,8%	17,5%	20,0%	20,4%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

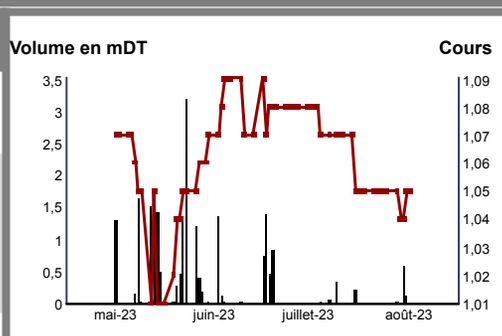
Etat tunisien	79,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	56,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

1,050 DT

Consolider



Capitalisation boursière 46,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-40,0%	-18,0%
+Haut	1,050DT	1,750DT	1,780DT
+Bas	1,040DT	0,710DT	0,710DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,5x	1,6x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	8,6x	ns	ns	92,5x
VE/EBIT	66,5x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,8x	1,6x	9,2x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-9,9	-12,7	-13,0	-14,5
Dette nette (en MDT)	136,0	148,8	166,0	177,4
Gearing	158,3%	262,1%	587,7%	3 527,7%
CA (en MDT)	125,2	120,1	120,1	132,1
EBITDA (en MDT)	21,1	1,7	2,0	2,4
EBIT (en MDT)	2,7	-16,8	-16,8	-16,8
Résultat net (en MDT)	-6,2	-29,0	-28,5	-23,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-7,2%	-51,0%	-100,9%	-461,7%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

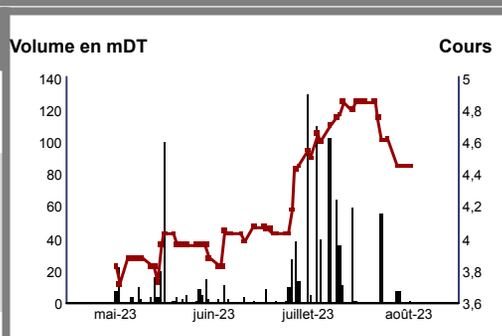
SALLEMI Sofiene	56,5%
SALLEMI Khaled	6,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/08/2023

4,450 DT

Consolider



Capitalisation boursière 46,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,7%	-1,7%	-3,5%
+Haut	4,450DT	4,850DT	4,850DT
+Bas	4,450DT	3,720DT	3,720DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	49,7	49,8	52,9	56,2
Dette nette (en MDT)	23,0	22,6	23,3	23,9
Gearing	42,8%	39,3%	38,0%	36,5%
CA (en MDT)	114,6	114,8	122,3	130,3
EBITDA (en MDT)	18,1	14,1	13,4	14,3
EBIT (en MDT)	12,8	9,9	9,0	9,6
Résultat net (en MDT)	7,9	5,7	6,5	7,1
BPA (en DT)	0,765	0,553	0,629	0,685
DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,260
Pay out	53,6%	52,3%	50,1%	49,9%
ROE	14,8%	10,1%	10,6%	10,8%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

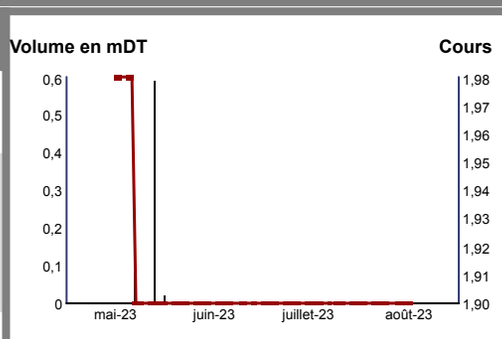
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/08/2023

1,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 23,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	11,1%	-4,0%
+Haut	1,900DT	2,180DT	2,180DT
+Bas	1,900DT	1,500DT	1,500DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,9x	2,1x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	8,7x	14,2x	12,9x	11,8x
VE/EBIT	24,2x	ns	50,0x	29,0x
P/E	-	-	-	25,2x
Div Yield	-	-	-	2,6%
P/B	1,1x	1,5x	1,9x	1,9x

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

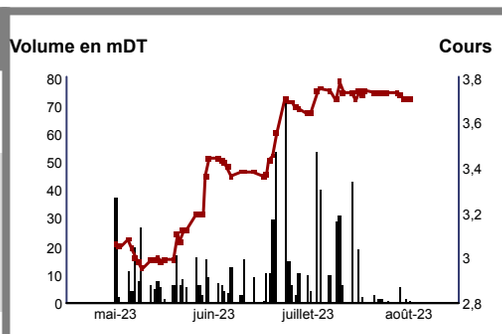
Ben AYED Mohamed Hédi	19,7%
SNCI	10,9%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	29,1 MDT
Nombre d'actions	15,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

3,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière 57,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,8%	-3,4%	-2,1%
+Haut	3,730DT	3,780DT	3,900DT
+Bas	3,700DT	2,900DT	2,900DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,1x	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	8,2x	15,4x	17,2x	13,8x
VE/EBIT	12,7x	28,2x	35,3x	23,8x
P/E	13,9x	-	NS	60,0x
Div Yield	4,9%	1,9%	2,7%	3,5%
P/B	1,9x	2,0x	2,0x	1,9x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	27,3	35,4	32,5	30,4
Dette nette (en MDT)	12,9	22,7	21,3	20,0
Gearing	42,6%	77,0%	75,5%	72,1%
CA (en MDT)	64,3	49,3	50,3	55,3
EBITDA (en MDT)	8,4	5,0	4,4	5,4
EBIT (en MDT)	5,5	2,8	2,2	3,2
Résultat net (en MDT)	4,1	-0,3	0,2	1,0
BPA (en DT)	0,266	-	0,013	0,062
DPA (en DT)	0,180	0,070	0,100	0,130
Pay out	77,0%	60,1%	77,2%	76,9%
ROE	13,6%	-0,9%	0,7%	3,4%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

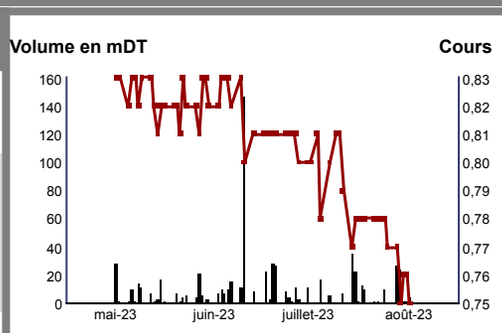
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	76,2 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

0,750 DT

Alléger



Capitalisation boursière 30,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 55,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,6%	-5,1%	-11,8%
+Haut	0,770DT	0,840DT	1,120DT
+Bas	0,750DT	0,750DT	0,750DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	7,8x	9,2x	6,4x	5,7x
VE/EBIT	14,9x	42,7x	17,4x	14,8x
P/E	18,7x	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	6,7%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	172,3	131,4	114,1	108,8
Dette nette (en MDT)	240,5	217,2	206,0	202,0
Gearing	329,7%	371,1%	382,9%	0,4%
CA (en MDT)	151,0	152,8	171,1	188,2
EBITDA (en MDT)	35,0	26,9	36,9	41,4
EBIT (en MDT)	18,5	5,8	13,7	15,9
Résultat net (en MDT)	1,6	-11,9	-4,7	0,2
BPA (en DT)	0,040	-	-	0,004
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	0,0%	-	-	1 236,8%
ROE	2,9%	-26,2%	-11,8%	0,4%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

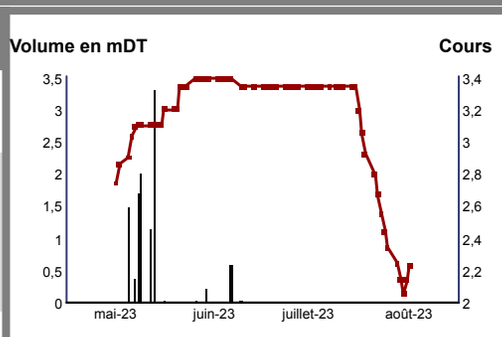
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	38,0 MDT
Nombre d'actions	34,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

2,230 DT

Alléger



Capitalisation boursière 77,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,7%	-34,4%	-29,2%
+Haut	2,240DT	3,400DT	3,400DT
+Bas	2,050DT	1,310DT	1,310DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	2,3x	2,2x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	11,5x	15,1x	9,8x	8,2x
VE/EBIT	20,5x	63,7x	21,2x	16,0x
P/E	75,0x	-	NS	42,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,8x	2,0x	2,0x	1,9x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	49,6	42,8	38,7	36,5
Dette nette (en MDT)	65,8	63,9	59,1	54,5
Gearing	153,3%	168,3%	155,6%	136,8%
CA (en MDT)	62,0	64,4	70,9	78,0
EBITDA (en MDT)	12,4	9,3	13,9	16,1
EBIT (en MDT)	7,0	2,2	6,4	8,2
Résultat net (en MDT)	1,0	-4,8	0,0	1,8
BPA (en DT)	0,030	-	0,001	0,053
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%
ROE	2,4%	-12,6%	0,1%	4,6%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

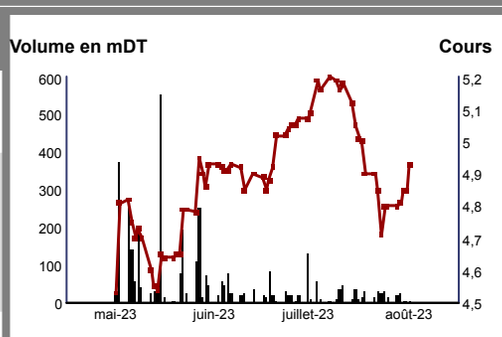
CFI	39,7%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	154,6 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

4,930 DT

Acheter



Capitalisation boursière 246,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 59,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,7%	26,9%	21,7%
+Haut	4,930DT	5,200DT	5,200DT
+Bas	4,800DT	3,640DT	3,640DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	90,2	124,8	122,6	132,7
Dette nette (en MDT)	-5,6	24,3	4,6	-4,7
Gearing	-3,8%	15,1%	2,6%	-2,3%
CA (en MDT)	214,9	284,8	318,9	358,8
EBITDA (en MDT)	32,1	49,5	55,9	60,9
EBIT (en MDT)	24,6	42,3	48,2	52,6
Résultat net (en MDT)	19,1	29,0	35,6	40,6
BPA (en DT)	0,381	0,579	0,713	0,812
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,380	0,400
Pay out	77,1%	76,5%	72,6%	67,1%
ROE	13,9%	19,5%	21,4%	21,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	**0,2%**	**-10,7%**	**11**	**2 275,0**	**0,4**	**2,0**	**2,2%**	**18,0x**	**14,7x**	**3,7%**	**4,3%**	**69,3%**	**1,7x**	**3,2%**

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

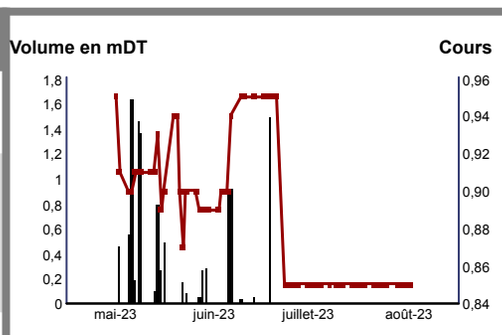
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 18/08/2023

0,850 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-3,4%	-23,4%
+Haut	0,850DT	0,950DT	1,320DT
+Bas	0,850DT	0,740DT	0,740DT

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

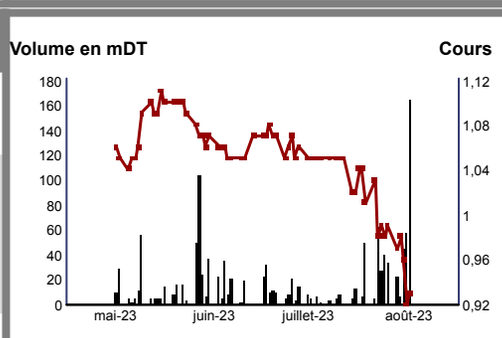
KALLEL Abdelwaheb	14,5%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 18/08/2023

0,930 DT

Consolider



Capitalisation boursière 22,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 293,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-6,1%	-14,7%	-27,9%
+Haut	0,980DT	1,160DT	1,280DT
+Bas	0,920DT	0,920DT	0,920DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	65,9x	21,6x	5,2x	4,2x
VE/EBIT	neg.	66,5x	6,5x	5,0x
P/E	-	-	3,6x	2,3x
Div Yield	-	-	-	5,4%
P/B	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	86,5	83,6	83,3	82,7
Dette nette (en MDT)	97,9	99,1	88,2	86,8
Gearing	290,9%	307,1%	192,9%	176,4%
CA (en MDT)	124,7	130,9	144,0	158,4
EBITDA (en MDT)	1,8	5,6	20,8	25,9
EBIT (en MDT)	-1,6	1,8	16,7	21,4
Résultat net (en MDT)	-13,2	-7,3	6,1	9,6
BPA (en DT)	-	-	0,256	0,402
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	-	-	0,0%	62,8%
ROE	-38,9%	-22,4%	13,4%	19,5%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

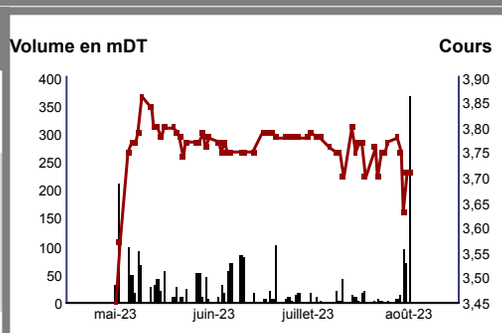
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	13,6 MDT
Nombre d'actions	5,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

3,710 DT

Acheter



Capitalisation boursière 20,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 551,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,6%	46,8%	31,7%
+Haut	3,780DT	3,860DT	3,860DT
+Bas	3,630DT	2,290DT	2,290DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	7,0	8,5	8,8	9,4
Dette nette (en MDT)	1,6	1,3	1,1	1,1
Gearing	13,1%	8,9%	7,3%	6,7%
CA (en MDT)	23,3	28,5	29,7	31,6
EBITDA (en MDT)	3,2	5,2	5,4	5,8
EBIT (en MDT)	2,4	4,4	4,5	4,9
Résultat net (en MDT)	1,8	3,3	3,5	3,7
BPA (en DT)	0,331	0,597	0,622	0,671
DPA (en DT)	0,215	0,400	0,425	0,450
Pay out	85,2%	74,8%	76,2%	74,8%
ROE	15,1%	23,1%	23,0%	23,6%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

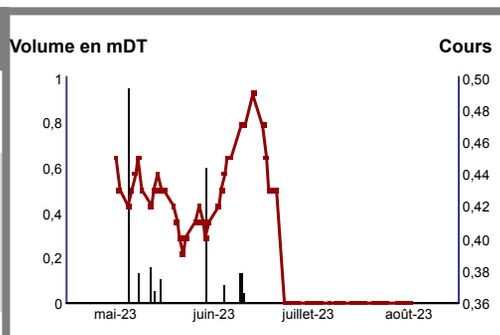
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/08/2023

0,360 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	24,1%	-51,4%
+Haut	0,360DT	0,630DT	0,770DT
+Bas	0,360DT	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

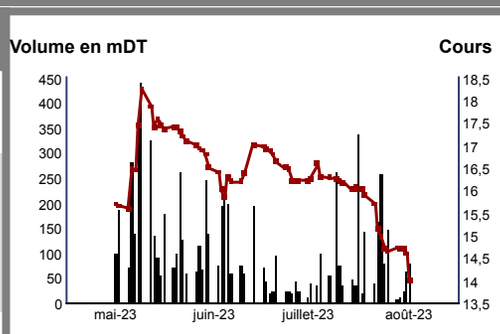
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,6%*

Fonds propres	58,8 MDT
Nombre d'actions	9,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

13,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière 137,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 179,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,5%	-41,7%	-54,3%
+Haut	14,730DT	26,000DT	33,200DT
+Bas	13,990DT	13,990DT	13,990DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	86,7	160,3	148,7	139,4
Dette nette (en MDT)	47,5	119,3	106,4	89,0
Gearing	79,6%	194,5%	169,5%	125,7%
CA (en MDT)	147,3	161,4	119,4	154,1
EBITDA (en MDT)	35,2	32,2	20,9	29,8
EBIT (en MDT)	32,5	26,6	18,3	26,6
Résultat net (en MDT)	26,6	16,6	11,2	18,8
BPA (en DT)	2,716	1,697	1,143	1,921
DPA (en DT)	1,670	1,000	1,100	1,300
Pay out	55,2%	59,8%	97,7%	68,7%
ROE	44,6%	27,1%	17,8%	26,6%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

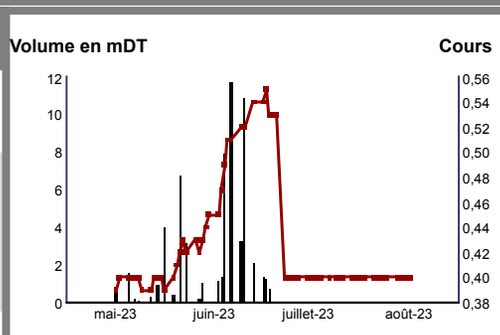
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 18/08/2023

0,400 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,2 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%	-24,5%
+Haut	0,400DT	0,550DT	0,560DT
+Bas	0,400DT	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

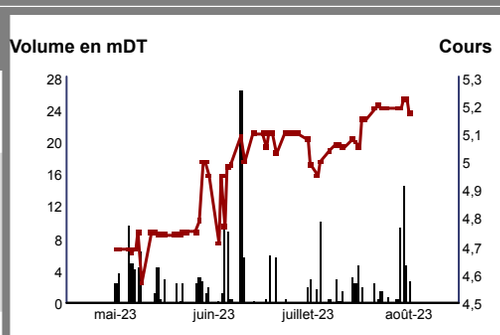
REJEB SFAR Karim	51,7%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	12,2 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

5,170 DT

Consolider



Capitalisation boursière 22,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,4%	3,8%	1,2%
+Haut	5,220DT	5,220DT	5,220DT
+Bas	5,170DT	4,570DT	4,570DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,9x	2,7x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	5,3x	18,4x	15,2x	13,7x
VE/EBIT	6,0x	28,6x	22,1x	19,4x
P/E	10,1x	19,4x	17,8x	16,0x
Div Yield	9,7%	5,8%	6,3%	6,8%
P/B	1,7x	1,8x	1,7x	1,7x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	2,3	3,0	3,4	3,7
Dette nette (en MDT)	-9,3	-7,3	-7,2	-7,0
Gearing	-73,6%	-60,2%	-57,3%	-0,1%
CA (en MDT)	6,8	5,4	6,0	6,6
EBITDA (en MDT)	2,4	0,8	1,0	1,1
EBIT (en MDT)	2,1	0,5	0,7	0,8
Résultat net (en MDT)	2,2	1,1	1,2	1,4
BPA (en DT)	0,510	0,267	0,291	0,323
DPA (en DT)	0,500	0,300	0,325	0,350
Pay out	98,0%	112,3%	111,6%	108,3%
ROE	17,1%	9,3%	9,8%	10,6%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

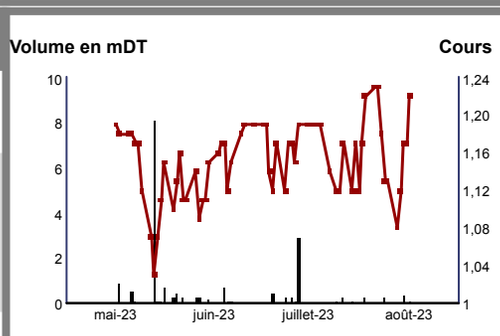
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,7%
Part. étrangère	*7,5%*

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

Cours du 18/08/2023

1,220 DT

Conserver



Capitalisation boursière 17,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	8,0%	-20,3%	-15,9%
+Haut	1,220DT	1,520DT	1,600DT
+Bas	1,080DT	1,030DT	1,030DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	12,4x	7,7x	9,1x	6,8x
VE/EBIT	ns	15,7x	20,4x	11,2x
P/E	-	-	-	40,8x
Div Yield	-	-	3,3%	4,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	16,9	19,5	19,1	18,2
Dette nette (en MDT)	12,7	14,5	13,7	12,7
Gearing	63,1%	70,9%	67,1%	63,0%
CA (en MDT)	26,7	34,1	32,4	34,9
EBITDA (en MDT)	2,4	4,0	3,3	4,3
EBIT (en MDT)	0,1	2,0	1,5	2,6
Résultat net (en MDT)	-1,4	0,0	-0,5	0,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,030
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,040	0,060
Pay out	-	0,0%	-	222,9%
ROE	-7,0%	-0,1%	-2,4%	2,2%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

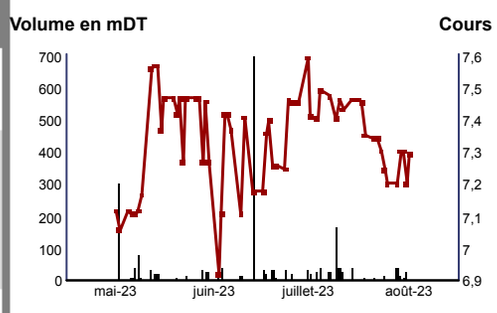
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	561,9 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

7,290 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 312,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 79,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,2%	-14,3%	-26,2%
+Haut	7,300DT	8,055DT	10,515DT
+Bas	7,200DT	6,915DT	6,915DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	5,5x	5,9x	5,2x	4,6x
VE/EBIT	11,8x	10,0x	9,0x	7,9x
P/E	14,1x	20,0x	15,6x	11,0x
Div Yield	4,1%	3,2%	4,1%	4,8%
P/B	2,4x	2,3x	2,2x	2,1x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	859,3	1 034,1	1 071,1	1 113,4
Dette nette (en MDT)	1 520,6	1 646,3	1 580,1	1 507,0
Gearing	155,2%	168,3%	154,6%	137,7%
CA (en MDT)	2 882,6	3 164,5	3 417,6	3 725,2
EBITDA (en MDT)	457,6	448,9	494,7	549,9
EBIT (en MDT)	213,8	265,2	287,1	317,4
Résultat net (en MDT)	93,3	65,8	84,1	119,8
BPA (en DT)	0,518	0,365	0,467	0,666
DPA (en DT)	0,300	0,235	0,300	0,350
Pay out	89,1%	62,1%	72,0%	72,8%
ROE	9,7%	6,8%	8,3%	11,1%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

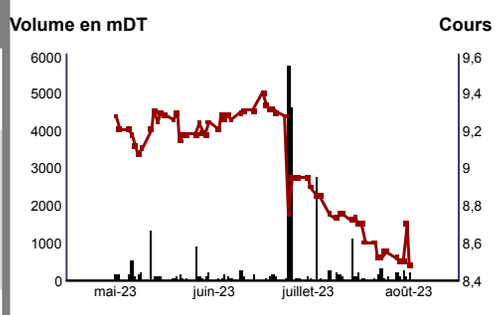
JM HOLDING	52,1%
EKUITY CAPITAL	5,5%
Part. étrangère	*4,2%*

Fonds propres	291,0 MDT
Nombre d'actions	84,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

8,480 DT

Acheter



Capitalisation boursière 712,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 869,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,8%	-0,4%	11,2%
+Haut	8,700DT	9,557DT	9,557DT
+Bas	8,480DT	7,797DT	7,603DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	11,1x	8,8x	8,1x	7,3x
VE/EBIT	22,2x	14,6x	13,1x	11,5x
P/E	43,9x	20,2x	15,8x	12,6x
Div Yield	2,4%	3,9%	4,1%	4,4%
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	290,8	362,4	382,4	393,0
Dette nette (en MDT)	358,6	397,5	412,7	425,1
Gearing	98,3%	100,6%	98,5%	0,1%
CA (en MDT)	670,5	868,8	981,7	1 109,3
EBITDA (en MDT)	102,4	134,9	149,9	167,9
EBIT (en MDT)	51,0	81,6	92,7	107,5
Résultat net (en MDT)	16,2	35,3	45,0	56,4
BPA (en DT)	0,193	0,420	0,535	0,672
DPA (en DT)	0,205	0,330	0,350	0,370
Pay out	57,7%	88,6%	83,5%	74,9%
ROE	5,5%	11,3%	13,7%	16,3%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

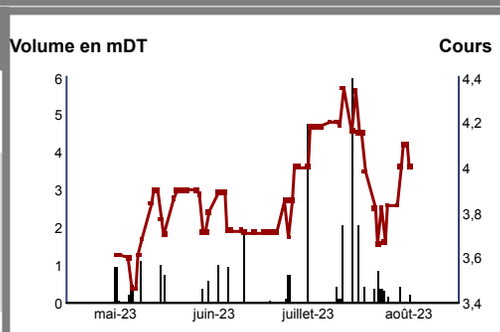
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/08/2023

4,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 16,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,4%	0,0%	34,2%
+Haut	4,100DT	5,600DT	5,600DT
+Bas	3,830DT	3,190DT	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	**1,2%**	**20,1%**	**6**	**1 688,0**	**0,2**	**0,8**	**1,4%**	**13,0x**	**10,0x**	**4,4%**	**4,9%**	**55,1%**	**2,9x**	**18,2%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

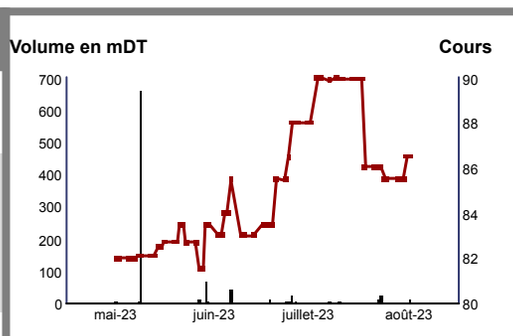
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	83,9 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 18/08/2023

86,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 141,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,2%	4,5%	-1,0%
+Haut	86,500DT	90,000DT	90,000DT
+Bas	85,500DT	78,100DT	78,100DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	64,3	77,6	91,9	108,1
Dette nette (en MDT)	7,5	7,0	6,5	7,1
Gearing	8,4%	6,7%	5,5%	5,3%
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	5,500	6,000	6,500
Pay out	48,5%	58,5%	60,1%	61,4%
ROE	24,2%	23,3%	21,6%	20,2%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

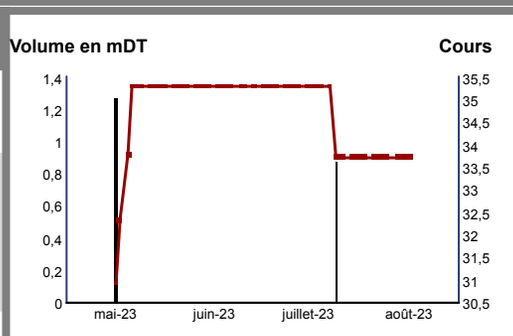
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/08/2023

33,720 DT

Conserver



Capitalisation boursière 65,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-5,1%	0,7%
+Haut	33,720DT	35,500DT	35,530DT
+Bas	33,720DT	30,940DT	28,510DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	24,3x	10,7x	6,7x
VE/EBIT	neg.	neg.	19,0x	8,9x
P/E	-	-	-	15,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,8x	-0,7x	-0,7x	-0,7x

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-132,0	-144,8	-145,1	-135,0
Dette nette (en MDT)	94,8	97,4	104,0	111,3
Gearing	-93,4%	-84,2%	-85,7%	-95,0%
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	-5,7	4,2
BPA (en DT)	-	-	-	2,149
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

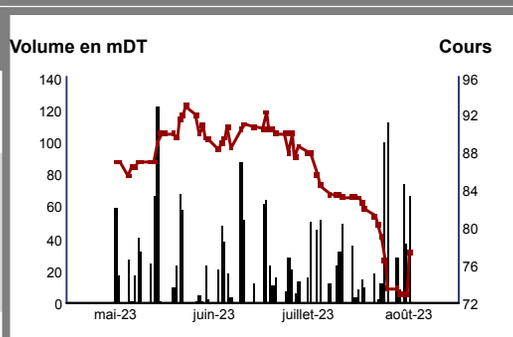
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	116,1 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 18/08/2023

77,360 DT

Consolider



Capitalisation boursière 162,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 213,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	5,3%	-5,8%	-0,7%
+Haut	77,360DT	96,460DT	96,460DT
+Bas	72,890DT	72,890DT	72,890DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,1x	0,6x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	20,4x	4,1x	3,4x	3,0x
VE/EBIT	49,9x	4,8x	4,1x	3,5x
P/E	18,0x	5,2x	4,7x	4,3x
Div Yield	4,8%	9,7%	10,3%	11,6%
P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	46,8	43,3	57,9	71,0
Dette nette (en MDT)	2,4	-28,0	-31,8	-38,6
Gearing	2,6%	-24,1%	-23,7%	-25,2%
CA (en MDT)	148,0	230,8	265,5	289,3
EBITDA (en MDT)	8,1	33,1	37,9	41,9
EBIT (en MDT)	3,3	27,8	32,2	35,8
Résultat net (en MDT)	9,0	31,1	34,5	38,2
BPA (en DT)	4,293	14,805	16,440	18,201
DPA (en DT)	3,700	7,500	8,000	9,000
Pay out	86,2%	50,7%	48,7%	49,4%
ROE	9,7%	26,8%	25,8%	25,0%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

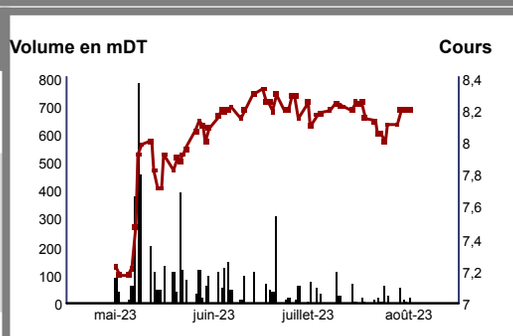
SELLAMI Moncef	26,1%
SELLAMI Slim	10,4%
Part. étrangère	*17,1%*

Fonds propres	242,4 MDT
Nombre d'actions	80,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

8,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 659,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 93,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,1%	18,8%	7,4%
+Haut	8,200DT	8,330DT	8,330DT
+Bas	8,110DT	6,425DT	6,425DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	8,7x	11,4x	7,1x	5,5x
VE/EBIT	14,3x	24,9x	10,8x	7,8x
P/E	21,4x	47,8x	16,1x	11,9x
Div Yield	2,8%	2,1%	2,4%	2,7%
P/B	2,8x	2,7x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	228,2	256,2	269,4	306,7
Dette nette (en MDT)	61,1	88,5	81,6	56,8
Gearing	15,1%	21,7%	18,3%	11,3%
CA (en MDT)	905,1	1 046,8	1 179,7	1 356,7
EBITDA (en MDT)	84,9	68,4	110,1	138,1
EBIT (en MDT)	51,9	31,1	72,1	98,2
Résultat net (en MDT)	30,7	13,8	40,9	55,6
BPA (en DT)	0,382	0,172	0,509	0,691
DPA (en DT)	0,230	0,175	0,200	0,225
Pay out	102,0%	57,7%	63,2%	60,5%
ROE	8,5%	3,9%	11,0%	13,0%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

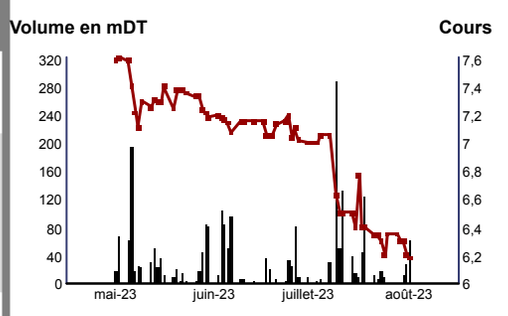
RECALL HOLDING	33,8%
Value Consulting	28,5%
Part. étrangère	*38,0%*

Fonds propres	84,8 MDT
Nombre d'actions	28,2 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 18/08/2023

6,180 DT

Consolider



Capitalisation boursière 174,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 102,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,7%	-7,5%	-0,3%
+Haut	6,350DT	7,900DT	7,900DT
+Bas	6,180DT	6,180DT	6,180DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	45,5	55,5	58,2	61,4
Dette nette (en MDT)	15,8	26,5	27,7	29,2
Gearing	21,9%	31,1%	30,1%	29,2%
CA (en MDT)	127,4	159,4	161,0	180,3
EBITDA (en MDT)	31,6	46,1	44,8	49,8
EBIT (en MDT)	24,9	34,1	31,6	35,3
Résultat net (en MDT)	18,6	25,9	23,0	25,9
BPA (en DT)	0,659	0,917	0,815	0,920
DPA (en DT)	0,470	0,470	0,500	0,530
Pay out	71,1%	51,0%	61,0%	57,3%
ROE	25,8%	30,3%	24,9%	25,9%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

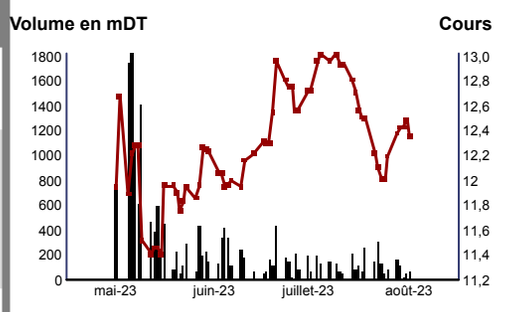
Compagnie Financière d'Investisse	71,2%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	108,7 MDT
Nombre d'actions	39,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

12,350 DT

Acheter



Capitalisation boursière 484,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 391,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,4%	48,3%	55,8%
+Haut	12,480DT	13,000DT	13,000DT
+Bas	12,350DT	8,250DT	7,650DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	5,6x	4,2x	2,1x	1,7x
VE/EBITDA	15,9x	13,1x	6,7x	5,4x
VE/EBIT	22,2x	17,3x	9,4x	7,1x
P/E	24,3x	16,2x	12,4x	9,2x
Div Yield	3,2%	4,5%	5,3%	6,1%
P/B	5,3x	4,5x	4,1x	3,6x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	4,4	25,2	51,6	67,2
Dette nette (en MDT)	38,9	111,3	116,7	92,6
Gearing	26,5%	68,5%	58,6%	36,2%
CA (en MDT)	104,9	156,2	321,8	379,7
EBITDA (en MDT)	36,6	49,9	99,3	122,6
EBIT (en MDT)	26,2	37,7	71,2	93,1
Résultat net (en MDT)	20,0	29,9	39,3	52,9
BPA (en DT)	0,509	0,762	1,000	1,349
DPA (en DT)	0,400	0,550	0,650	0,750
Pay out	66,3%	59,2%	78,7%	77,5%
ROE	23,4%	29,3%	30,4%	30,8%

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	**-2,3%**	**2,3%**	**3**	**80,1**	**0,0**	**0,1**	**2,4%**	**15,4x**	**6,8x**	**0,6%**	**0,9%**	**38,8%**	**3,0x**	**0,8%**

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

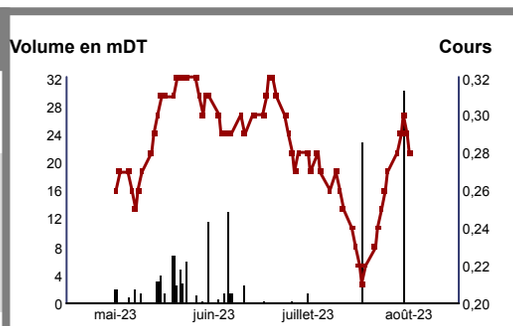
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 18/08/2023

0,280 DT

Vendre



Capitalisation boursière 3,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 30,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,7%	33,3%	-68,9%
+Haut	0,300DT	0,350DT	0,860DT
+Bas	0,280DT	0,210DT	0,180DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	4,2x	-	-	-
VE/EBITDA	65,1x	-	-	-
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

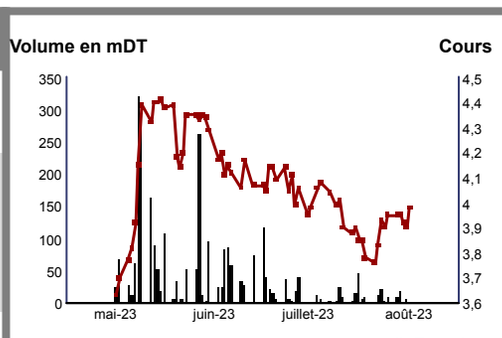
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/08/2023: **3,980 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	18,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	35,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,8%	35,4%	16,4%
+Haut	3,980DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	3,900DT	2,830DT	2,830DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,2x
VE/EBITDA	5,1x	2,4x	1,7x	1,4x
VE/EBIT	84,8x	6,5x	3,3x	2,6x
P/E	-	15,4x	6,8x	5,2x
Div Yield	-	2,5%	3,8%	5,0%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	14,7	14,7	15,7	17,2
Dette nette (en MDT)	-2,0	-3,2	-3,6	-4,0
Gearing	-7,6%	-11,7%	-12,7%	-13,3%
CA (en MDT)	39,1	50,0	58,0	63,8
EBITDA (en MDT)	3,3	6,2	8,7	10,1
EBIT (en MDT)	0,2	2,4	4,5	5,6
Résultat net (en MDT)	-0,3	1,2	2,7	3,6
BPA (en DT)	-	0,258	0,582	0,769
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,200
Pay out	-	38,8%	25,8%	26,0%
ROE	-1,0%	4,4%	9,4%	11,7%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

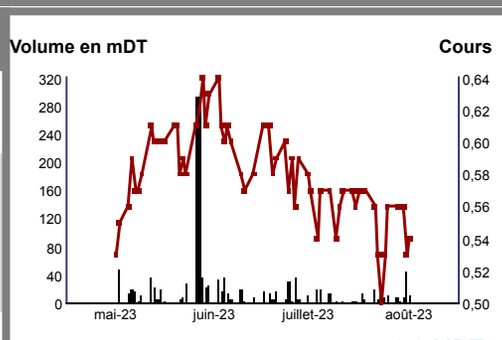
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/08/2023: **0,540 DT**

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

Vendre



Capitalisation boursière	58,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	72,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,6%	-10,0%	-22,9%
+Haut	0,560DT	0,720DT	0,720DT
+Bas	0,530DT	0,500DT	0,500DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
DIVERS	**-0,9%**	**-4,7%**	**8**	**394,8**	**0,0**	**0,2**	**0,8%**	**8,1x**	**7,7x**	**8,2%**	**8,8%**	**78,0%**	**2,0x**	**1,2%**

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

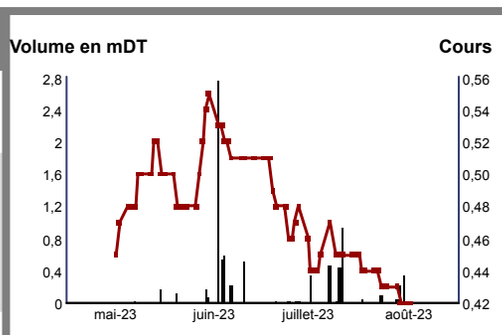
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/08/2023: **0,420 DT**

Fonds propres	-5,9 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,3%	-48,8%	-50,6%
+Haut	0,430DT	0,830DT	0,930DT
+Bas	0,420DT	0,420DT	0,420DT

Ratios	2021	2022	2023p	
VE/CA	0,7x	0,8x	1,0x	-
VE/EBITDA	16,2x	26,3x	neg.	-
VE/EBIT	47,8x	ns	neg.	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-0,2x	-0,1x	-

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

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

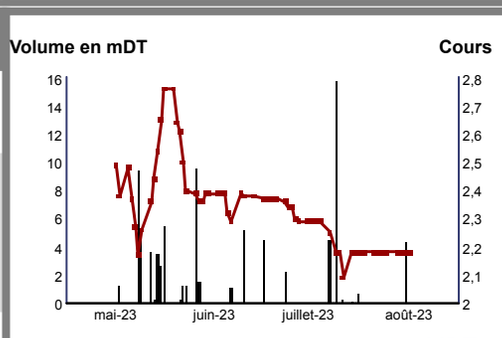
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/08/2023: **2,180 DT**

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

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-35,9%	-46,8%
+Haut	2,180DT	3,400DT	4,440DT
+Bas	2,180DT	2,090DT	2,090DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	8,3x	23,3x	8,9x	7,5x
VE/EBIT	10,1x	45,9x	11,0x	8,9x
P/E	NS	-	-	36,4x
Div Yield	9,2%	-	-	13,8%
P/B	1,0x	1,1x	1,1x	1,1x

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

MAGHREB INTERN PUB

Code ISIN TN0007660012

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

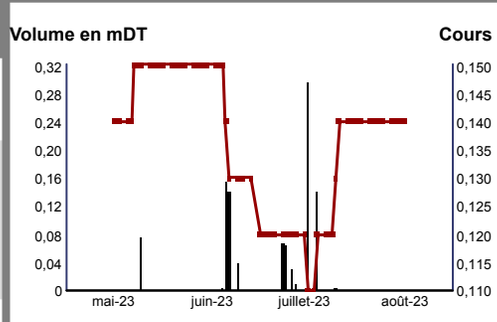
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/08/2023: **0,140 DT**

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

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	16,7%	-33,3%
+Haut	0,140DT	0,160DT	0,230DT
+Bas	0,140DT	0,110DT	0,110DT

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

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

SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

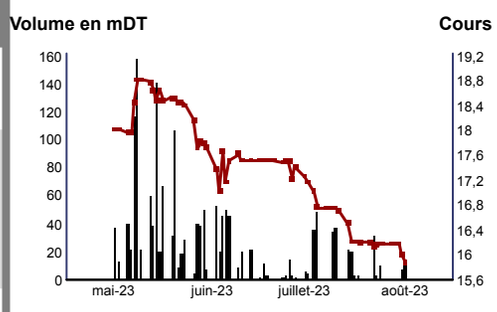
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/08/2023: **15,870 DT**

Fonds propres	97,9 MDT
Nombre d'actions	8,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	137,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	20,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,9%	-12,9%	-6,4%
+Haut	16,170DT	18,800DT	19,050DT
+Bas	15,870DT	15,870DT	15,300DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	57,5	120,7	107,9	97,4
Dette nette (en MDT)	5,0	68,5	57,0	43,4
Gearing	5,2%	70,1%	56,4%	41,3%
CA (en MDT)	316,3	361,6	376,1	387,3
EBITDA (en MDT)	34,6	41,2	40,8	41,7
EBIT (en MDT)	29,6	36,5	36,3	37,0
Résultat net (en MDT)	20,2	18,1	18,8	19,7
BPA (en DT)	2,332	2,084	2,169	2,272
DPA (en DT)	2,250	1,700	1,800	1,900
Pay out	84,7%	68,1%	85,5%	89,1%
ROE	21,0%	18,5%	18,6%	18,8%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

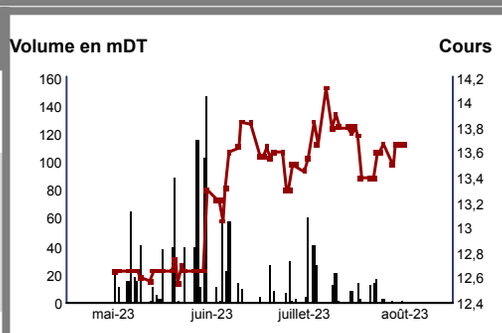
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/08/2023: **13,660 DT**

Fonds propres	54,7 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	56,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	21,0%	18,2%
+Haut	13,660DT	14,110DT	14,110DT
+Bas	13,500DT	10,800DT	10,740DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-3,9	-3,8	-2,8	-2,2
Dette nette (en MDT)	-46,0	-50,8	-53,0	-55,5
Gearing	-91,2%	-92,9%	-90,6%	-89,3%
CA (en MDT)	16,5	16,8	17,9	19,2
EBITDA (en MDT)	10,2	12,1	11,9	12,7
EBIT (en MDT)	8,4	10,6	10,4	11,3
Résultat net (en MDT)	7,6	9,4	9,6	9,9
BPA (en DT)	1,846	2,266	2,330	2,389
DPA (en DT)	1,100	1,350	1,400	1,500
Pay out	59,6%	59,6%	60,1%	62,8%
ROE	15,1%	17,1%	16,5%	15,9%

SOTUMAG

Code ISIN
TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

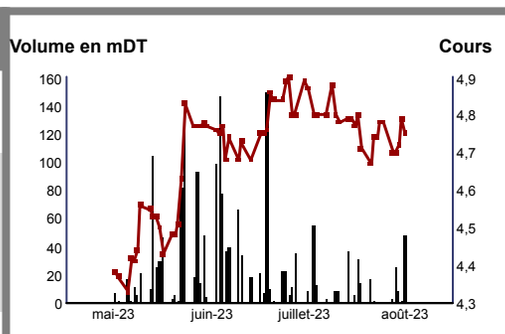
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	32,6 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

4,750 DT

Consolider



Capitalisation boursière	62,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	85,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,6%	1,0%	-4,1%
+Haut	4,790DT	4,900DT	4,980DT
+Bas	4,700DT	4,210DT	4,210DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-2,9	-3,9	-4,6	-5,1
Dette nette (en MDT)	-23,0	-25,6	-26,7	-27,7
Gearing	-72,4%	-78,5%	-79,7%	-80,5%
CA (en MDT)	15,4	16,5	17,7	18,9
EBITDA (en MDT)	6,1	7,0	7,5	8,2
EBIT (en MDT)	4,7	5,2	5,6	6,0
Résultat net (en MDT)	5,8	6,2	6,6	6,9
BPA (en DT)	0,443	0,471	0,500	0,525
DPA (en DT)	0,395	0,420	0,445	0,470
Pay out	89,2%	89,1%	89,0%	89,5%
ROE	18,4%	19,1%	19,7%	20,2%

TELNET HOLDING

Code ISIN
TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

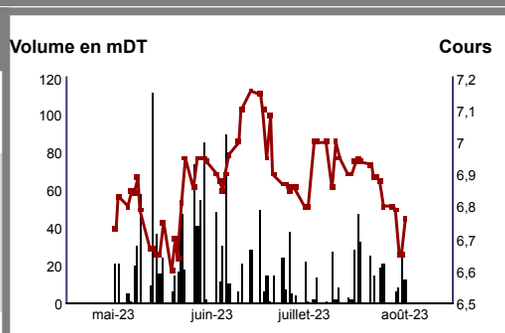
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	28,2 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/08/2023

6,760 DT

Consolider



Capitalisation boursière	82,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	53,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,6%	-4,8%	-8,1%
+Haut	6,800DT	7,160DT	7,460DT
+Bas	6,650DT	6,400DT	6,400DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	2,3	2,7	3,5	4,8
Dette nette (en MDT)	-16,8	-15,6	-14,6	-13,6
Gearing	-44,6%	-40,5%	-34,9%	-29,9%
CA (en MDT)	48,3	55,3	69,2	78,2
EBITDA (en MDT)	12,7	10,8	12,6	14,6
EBIT (en MDT)	11,2	9,5	11,2	13,1
Résultat net (en MDT)	9,1	8,1	9,2	10,7
BPA (en DT)	0,747	0,664	0,755	0,881
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600
Pay out	125,6%	135,5%	135,9%	113,9%
ROE	24,4%	21,5%	22,7%	24,4%

TUNISAIR

Code ISIN
TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

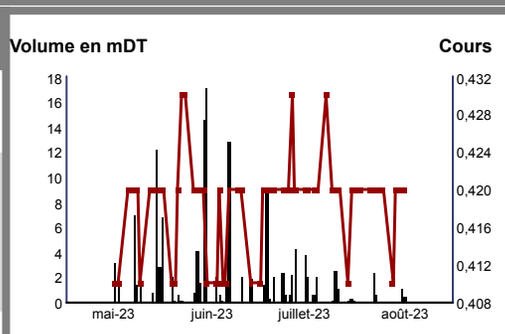
Etat tunisien	64,9%
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%
Part. étrangère	*6,9%*

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

Cours du 18/08/2023

0,420 DT

Conserver



Capitalisation boursière	44,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-12,5%	-16,0%
+Haut	0,420DT	0,480DT	0,510DT
+Bas	0,410DT	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	-	-	-	-