

Tunindex	8 819,36 Points
Evol sur la semaine	-1,7%
Evol depuis 31/12	8,8%
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 2023p	Div Yield 2022 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrangère
Marché principal	80	24 703,0	3,3	16,4	0,3%	9,6x 8,4x	5,2% 5,7%	58,6%	1,3x	21,5%
Total marché	80	24 702,7	3,3	16,4	0,3%	9,6x 8,4x	5,2% 5,7%	58,6%	1,3x	21,5%

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 2023p	Div Yield 2022 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrangère
BANCAIRE	-0,8%	16,9%	12	11 166,4	1,7	8,5	0,6%	7,8x 6,6x	5,8% 6,6%	50,5%	0,9x	22,0%

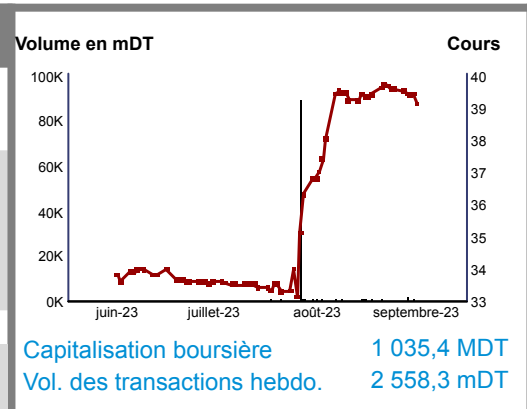
AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

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

Fonds propres: 1 263,7 MDT
Nombre d'actions: 26,5 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 15/09/2023: **39,100 DT**
Action: **Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,1%	57,0%	67,3%
+Haut	39,500DT	39,700DT	39,700DT
+Bas	39,100DT	23,953DT	22,253DT

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

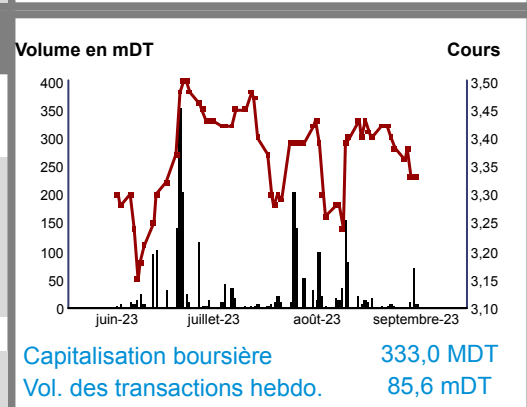
ATB
Code ISIN: TN0003600350

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 15/09/2023: **3,330 DT**
Action: **Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,5%	15,2%	7,4%
+Haut	3,380DT	3,500DT	3,500DT
+Bas	3,330DT	2,400DT	2,400DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	-	28,7x	10,9x	6,8x
Div Yield	-	-	3,0%	4,5%
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%

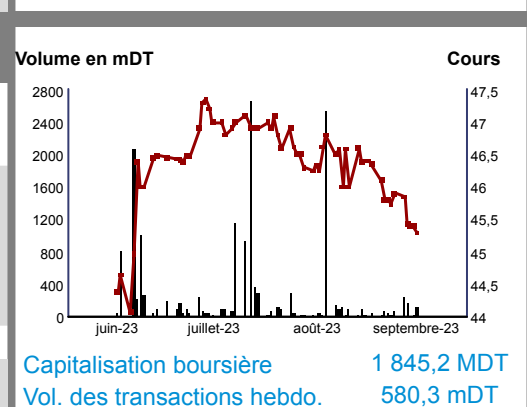
ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

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 15/09/2023: **45,290 DT**
Action: **Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,3%	33,2%	35,8%
+Haut	45,850DT	47,350DT	47,350DT
+Bas	45,290DT	33,000DT	31,600DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	11,1x	9,4x	8,7x	8,3x
Div Yield	7,0%	8,8%	9,1%	9,3%
P/B	2,0x	1,9x	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%

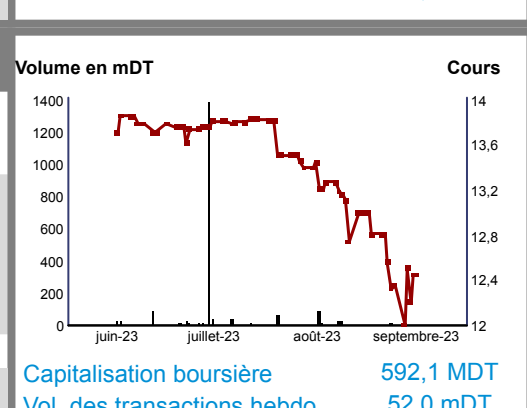
BH BANK
Code ISIN: TN0001900604

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 15/09/2023: **12,440 DT**
Action: **Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,7%	-1,6%	-12,1%
+Haut	12,500DT	13,990DT	15,390DT
+Bas	12,000DT	11,600DT	11,600DT

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

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%

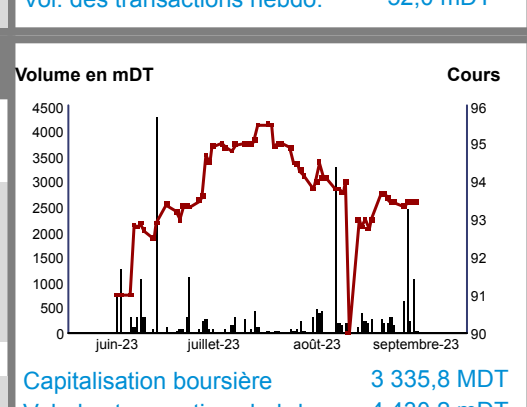
BIAT
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires:
Groupe MABROUK: 38,6%
Groupe Aziz MILAD: 14,7%
Part. étrangère: 0,4%

Fonds propres: 1 957,3 MDT
Nombre d'actions: 35,7 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 15/09/2023: **93,440 DT**
Action: **Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	12,8%	24,9%
+Haut	93,480DT	95,500DT	95,500DT
+Bas	93,350DT	80,200DT	73,190DT

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

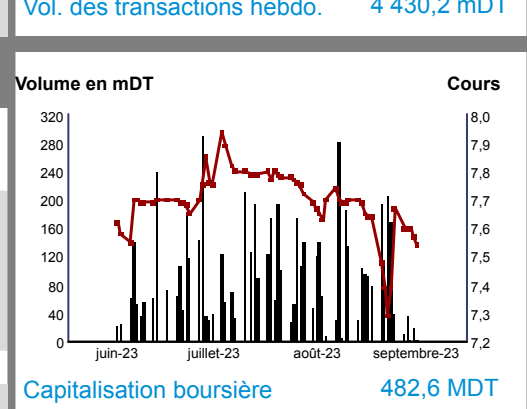
BNA
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires:
Etat tunisien: 35,3%
CNSS: 4,3%
Part. étrangère: 5,3%

Fonds propres: 1 864,0 MDT
Nombre d'actions: 64,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 15/09/2023: **7,540 DT**
Action: **Consolider**



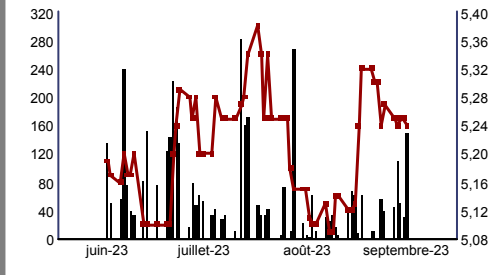
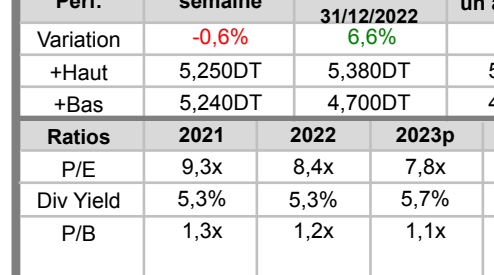
Indicateurs boursiers

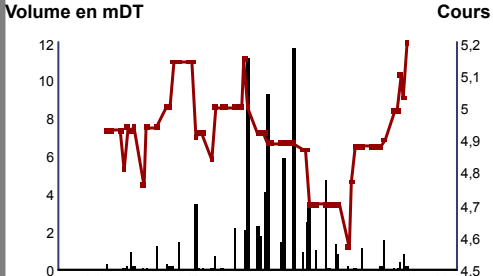
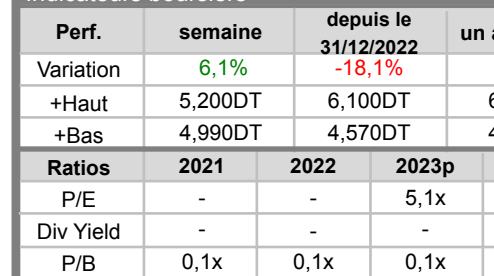
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,7%	-5,1%	-1,3%
+Haut	7,600DT	8,250DT	8,250DT
+Bas	7,540DT	6,990DT	6,990DT

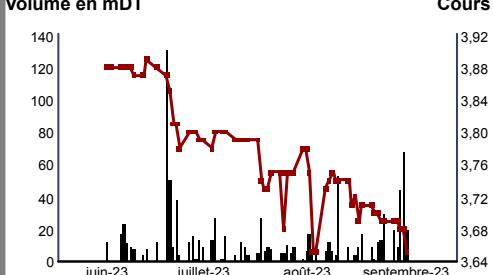
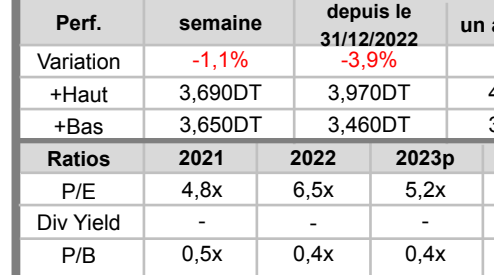
Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	2,8x	2,7x	2,5x	2,3x
Div Yield	10,6%	10,6%	13,3%	14,6%
P/B	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x

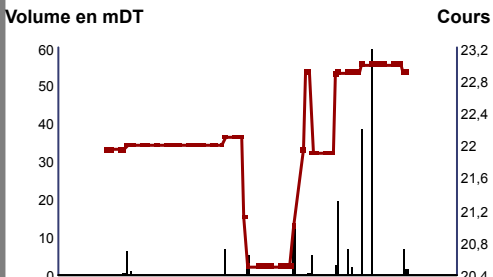
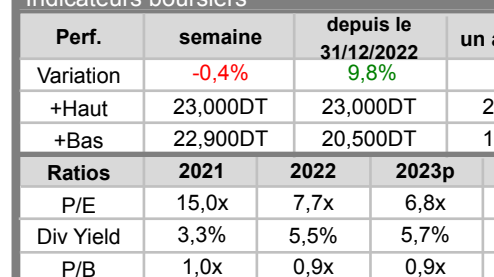
Indic. financiers

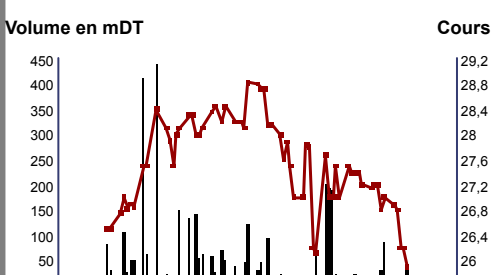
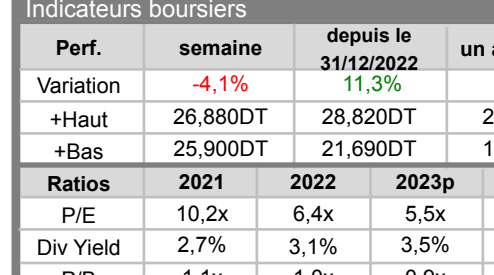
	2021	2022	2023p	2024p
TCC	15,6%	15,8%	-	-
TCCC	69,9%	67,4%	-	-
Coef. d'exp	47,4%	49,1%	44,9%	46,8%
R. solvabilité	19,9%	19,8%	-	-
PNB (en MDT)	912,2	1 065,8	1 111,5	1 157,7
EBIT (en MDT)	270,2	277,7	301,8	321,8
Résultat net (en MDT)	173,4	179,9	195,6	208,3
BPA (en DT)	2,709	2,810	3,056	3,255
DPA (en 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%

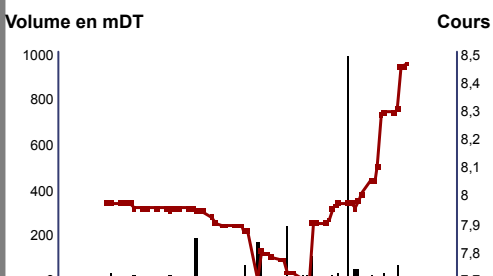
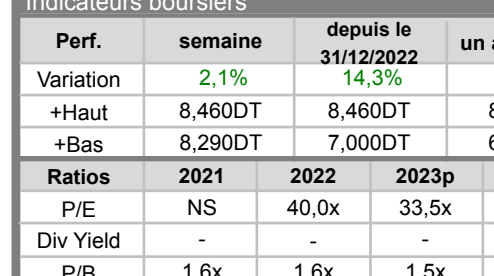
BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif EI FEKI & Groupe 10,0% Part. étrangère 37,3%		Cours du 15/09/2023 5,240 DT Acheter					Perf. Variation -0,6% +Haut 5,250DT +Bas 5,240DT	depuis le 31/12/2022 6,6% 5,380DT 4,700DT	un an glissant 0,7% 5,490DT 4,700DT	TCC	8,0%	8,2%	-	-
Fonds propres 1 206,6 MDT Nombre d'actions 270,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 1 414,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 385,0 mDT	Ratios P/E 9,3x Div Yield 5,3% P/B 1,3x	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	TCCC 74,0% Coef. d'exp 35,8% R. solvabilité 17,1% PNB (en MDT) 386,0 EBIT (en MDT) 228,9 Résultat net (en MDT) 152,1 BPA (en DT) 0,563 DPA (en DT) 0,280 Pay out 39,0% ROE 13,1%					

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 38,9% Abou Dhabi Investment 38,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/09/2023 5,200 DT Alléger					Perf. Variation 6,1% +Haut 5,200DT +Bas 4,990DT	depuis le 31/12/2022 -18,1% 6,100DT 4,570DT	un an glissant -17,5% 6,630DT 4,570DT	TCC	18,9%	21,2%	-	-
Fonds propres 89,9 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			Capitalisation boursière 5,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT	Ratios P/E - Div Yield - P/B 0,1x	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	TCCC 60,4% Coef. d'exp 79,2% R. solvabilité 11,1% PNB (en MDT) 75,3 EBIT (en MDT) -22,6 Résultat net (en MDT) -32,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -17,7%					

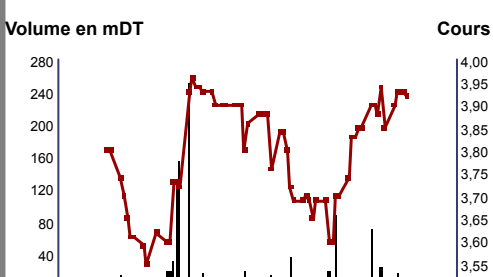
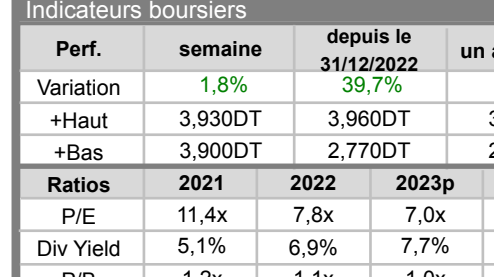
STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,0%		Cours du 15/09/2023 3,650 DT Conservier					Perf. Variation -1,1% +Haut 3,690DT +Bas 3,650DT	depuis le 31/12/2022 -3,9% 3,970DT 3,460DT	un an glissant -11,4% 4,100DT 3,460DT	TCC	13,5%	13,5%	-	-
Fonds propres 1 296,4 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 567,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 160,3 mDT	Ratios P/E 4,8x Div Yield - P/B 0,5x	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	TCCC 75,0% Coef. d'exp 48,4% R. solvabilité 13,3% PNB (en MDT) 650,4 EBIT (en MDT) 247,2 Résultat net (en MDT) 117,0 BPA (en DT) 0,753 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 9,2%					

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires SERENITY CAPITAL FINANCE HC 39,0% Groupe TAMARZISTE 13,0% Part. étrangère 11,2%		Cours du 15/09/2023 22,900 DT Consolider					Perf. Variation -0,4% +Haut 23,000DT +Bas 22,900DT	depuis le 31/12/2022 9,8% 23,000DT 20,500DT	un an glissant 13,9% 23,000DT 19,960DT	TCC	6,6%	5,9%	-	-
Fonds propres 491,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 458,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,7 mDT	Ratios P/E 15,0x Div Yield 3,3% P/B 1,0x	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	TCCC 82,0% Coef. d'exp 76,8% R. solvabilité 12,8% PNB (en MDT) 264,4 EBIT (en MDT) 60,0 Résultat net (en MDT) 30,5 BPA (en DT) 1,525 DPA (en DT) 0,750 Pay out 39,9% ROE 6,7%					

UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAQUI 10,0% Part. étrangère 52,5%		Cours du 15/09/2023 25,900 DT Acheter					Perf. Variation -4,1% +Haut 26,880DT +Bas 25,900DT	depuis le 31/12/2022 11,3% 28,820DT 21,690DT	un an glissant 44,7% 28,820DT 17,650DT	TCC	8,1%	7,7%	-	-
Fonds propres 850,6 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 843,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 64,4 mDT	Ratios P/E 10,2x Div Yield 2,7% P/B 1,1x	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	TCCC 71,6% Coef. d'exp 54,2% R. solvabilité 12,8% PNB (en MDT) 444,4 EBIT (en MDT) 158,7 Résultat net (en MDT) 82,8 BPA (en DT) 2,542 DPA (en DT) 0,700 Pay out 28,0% ROE 10,6%					

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed El Hedi 33,0% Islamic Corporation for the 30,0% Part. étrangère 30,4%		Cours du 15/09/2023 8,460 DT Conservier					Perf. Variation 2,1% +Haut 8,460DT +Bas 8,290DT	depuis le 31/12/2022 14,3% 8,460DT 7,000DT	un an glissant 25,3% 8,460DT 6,690DT	TCC	8,5%	8,2%	-	-
Fonds propres 160,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 253,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 66,3 mDT	Ratios P/E NS Div Yield - P/B 1,6x	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	TCCC 45,6% Coef. d'exp 75,2% R. solvabilité 15,3% PNB (en MDT) 49,9 EBIT (en MDT) 5,1 Résultat net (en MDT) 1,8 BPA (en DT) 0,060 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 1,1%					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2022	2023p	2022	2023p			
LEASING	0,6%	36,7%	7	578,6	0,0	0,2	0,5%	6,9x	6,3x	7,7%	7,8%	53,0%	0,8x	5,7%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 40,0% BNA 10,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/09/2023 3,920 DT Acheter					Perf. Variation 1,8% +Haut 3,930DT +Bas 3,900DT	depuis le 31/12/2022 39,7% 3,960DT 2,770DT	un an glissant 63,0% 3,960DT 2,340DT	TCC	11,8%	9,7%	-	-
Fonds propres 120,3 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 127,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 43,2 mDT	Ratios P/E 11,4x Div Yield 5,1% P/B 1,2x	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	2021 2022 2023p 2024p	TCCC 75,0% Coef. d'exp 31,8% R. solvabilité 18,7% PNB (en MDT) 39,9 EBIT (en MDT) 16,1 Résultat net (en MDT) 11,1 BPA (en DT) 0,343 DPA (en DT) 0,200 Pay out 57,4% ROE 10,4%					

ATTIJARI LEASING Code ISIN TN0006610018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

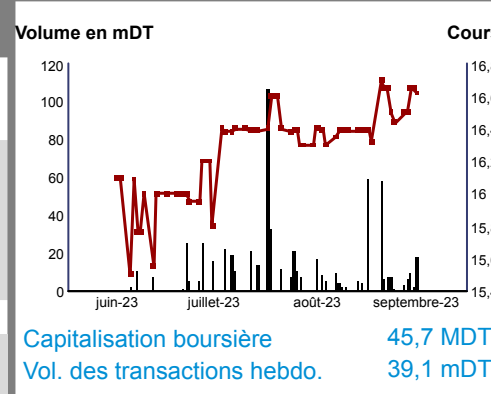
Groupe ATTIJARI	65,8%
HORCHANI Rached	9,1%

Part. étrangère 0,0%

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

Cours du 15/09/2023 **16,620 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,1%	32,3%	34,2%
+Haut	16,650DT	16,700DT	16,700DT
+Bas	16,500DT	11,510DT	11,500DT

Ratios

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

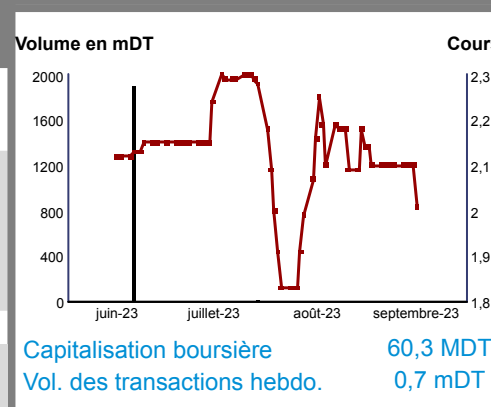
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%

Part. étrangère 40,7%

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

Cours du 15/09/2023 **2,010 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,3%	-6,1%	-21,3%
+Haut	2,100DT	2,300DT	2,590DT
+Bas	2,010DT	1,830DT	1,830DT

Ratios

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

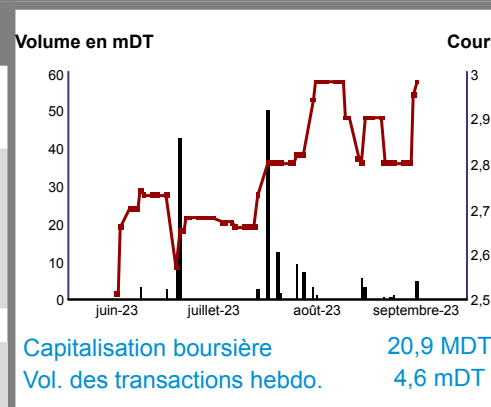
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%

Part. étrangère 0,9%

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

Cours du 15/09/2023 **2,980 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	6,4%	45,4%	75,3%
+Haut	2,980DT	3,030DT	3,030DT
+Bas	2,800DT	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

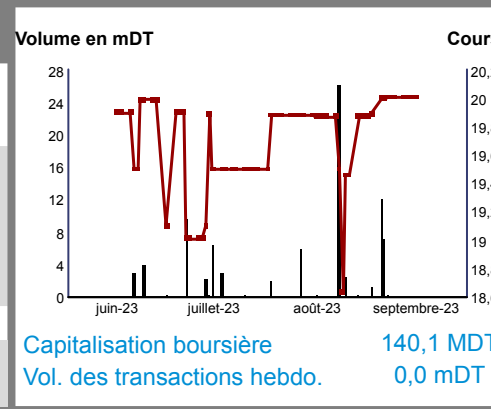
Sté Générale Financière	35,3%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%

Part. étrangère 0,0%

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

Cours du 15/09/2023 **20,010 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	59,5%	72,6%
+Haut	20,010DT	20,010DT	20,010DT
+Bas	20,010DT	12,000DT	11,293DT

Ratios

	2021	2022	2023p	2024p
P/E	9,0x	8,1x	7,7x	7,1x
Div Yield	9,5%	11,0%	10,0%	11,0%
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

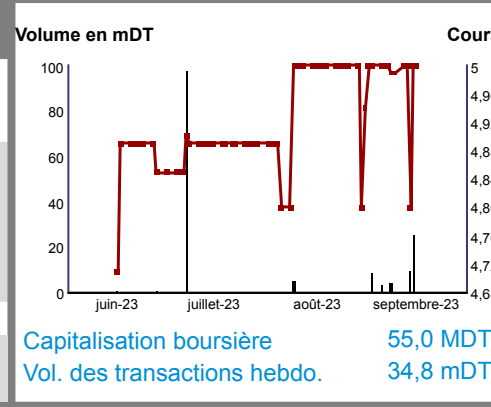
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%

Part. étrangère 14,3%

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

Cours du 15/09/2023 **5,000 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,2%	20,5%	14,5%
+Haut	5,000DT	5,000DT	5,000DT
+Bas	4,800DT	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

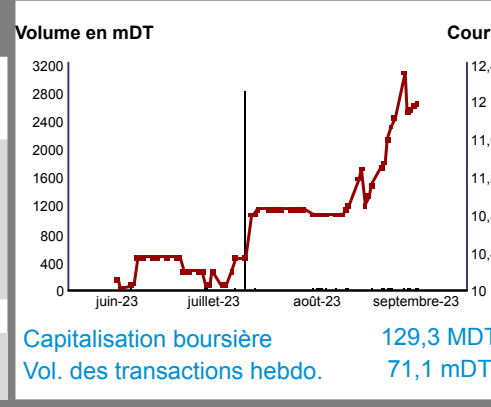
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%

Part. étrangère 0,5%

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

Cours du 15/09/2023 **11,970 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,3%	36,4%	14,8%
+Haut	12,300DT	12,300DT	12,300DT
+Bas	11,890DT	7,610DT	7,610DT

Ratios

	2021	2022	2023p	2024p
P/E	11,7x	6,2x	5,8x	5,6x
Div Yield	4,2%	7,1%	7,5%	7,9%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

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	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.				
	semaine	depuis 31/12				2022	2023p	2022	2023p	2022	2022			
ASSURANCES	-2,4%	2,6%	6	1 323,0	0,0	0,1	0,5%	10,6x	9,4x	4,2%	4,6%	45,6%	1,2x	17,8%

ASSU MAGHREBIA VIE Code ISIN TNDKJ8068X14

Marché: **Marché principal**
Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

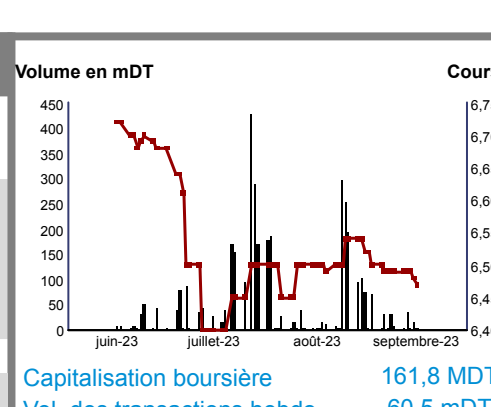
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%

Part. étrangère 0,2%

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

Cours du 15/09/2023 **6,470 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,3%	9,0%	11,2%
+Haut	6,490DT	6,730DT	6,730DT
+Bas	6,470DT	5,699DT	5,699DT

Ratios

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

TUNINVEST-SICAR Code ISIN: TN0004100202		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,4%</td> <td>-13,6%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,090DT</td> <td>8,560DT</td> <td>8,560DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,780DT</td> <td>6,500DT</td> <td>5,070DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-4,4%	-13,6%	0,0%	+Haut	7,090DT	8,560DT	8,560DT	+Bas	6,780DT	6,500DT	5,070DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>3,4</td><td>3,6</td><td>3,7</td><td>3,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>6,3</td><td>6,3</td><td>6,4</td><td>6,7</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,5</td><td>0,1</td><td>0,3</td><td>0,3</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,7</td><td>0,8</td><td>0,6</td><td>0,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,5</td><td>0,1</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,5</td><td>0,1</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,5</td><td>0,1</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,507</td><td>0,148</td><td>0,346</td><td>0,448</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>98,6%</td><td>338,4%</td><td>144,7%</td><td>111,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>7,7%</td><td>2,3%</td><td>5,2%</td><td>6,5%</td></tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																														
Variation	-4,4%	-13,6%	0,0%																																																																														
+Haut	7,090DT	8,560DT	8,560DT																																																																														
+Bas	6,780DT	6,500DT	5,070DT																																																																														
	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%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING et FACTORING 36,5% Cours du 15/09/2023 6,780 DT Part. étrangère 0,0% Fonds propres 6,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 6,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>P/E</td><td>13,4x</td><td>45,9x</td><td>19,6x</td><td>15,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,4%</td><td>7,4%</td><td>7,4%</td><td>7,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td></tr> </tbody> </table>	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	P/E	13,4x	45,9x	19,6x	15,2x	Div Yield	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x																																																											
Ratios	2021	2022	2023p	2024p																																																																													
P/E	13,4x	45,9x	19,6x	15,2x																																																																													
Div Yield	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%																																																																													
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x																																																																													

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. étranger
DISTRIBUTION GENERALE	1,2%	15,1%	2	314,2	0,0	0,0	0,1%	-	ns	-	-	-	-6,9x	4,2%

MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>5,1%</td> <td>37,2%</td> <td>20,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,480DT</td> <td>11,480DT</td> <td>11,480DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>10,920DT</td> <td>7,817DT</td> <td>7,497DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	5,1%	37,2%	20,3%	+Haut	11,480DT	11,480DT	11,480DT	+Bas	10,920DT	7,817DT	7,497DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>93,8</td><td>34,0</td><td>27,6</td><td>22,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>406,2</td><td>365,3</td><td>299,2</td><td>283,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-957,6%</td><td>-441,8%</td><td>-983,4%</td><td>-1 059,1%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>979,8</td><td>993,3</td><td>1 087,6</td><td>1 147,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>54,9</td><td>52,1</td><td>74,4</td><td>75,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>8,5</td><td>0,6</td><td>33,1</td><td>36,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-26,9</td><td>-39,2</td><td>0,1</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,005</td><td>0,234</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>ns</td><td>ns</td><td>ns</td><td>ns</td></tr> </tbody> </table>		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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																														
Variation	5,1%	37,2%	20,3%																																																																														
+Haut	11,480DT	11,480DT	11,480DT																																																																														
+Bas	10,920DT	7,817DT	7,497DT																																																																														
	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																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% Cours du 15/09/2023 11,480 DT Part. étrangère 7,3% Fonds propres 50,7 MDT Nombre d'actions 15,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 181,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2021</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>10,6x</td><td>10,4x</td><td>6,4x</td><td>6,0x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>68,0x</td><td>ns</td><td>14,3x</td><td>12,5x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</td><td>49,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,5x</td><td>3,6x</td><td>4,5x</td><td>4,3x</td></tr> </tbody> </table>	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	VE/EBITDA	10,6x	10,4x	6,4x	6,0x	VE/EBIT	68,0x	ns	14,3x	12,5x	P/E	-	-	NS	49,0x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	2,5x	3,6x	4,5x	4,3x																																												
Ratios	2021	2022p	2023p	2024p																																																																													
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x																																																																													
VE/EBITDA	10,6x	10,4x	6,4x	6,0x																																																																													
VE/EBIT	68,0x	ns	14,3x	12,5x																																																																													
P/E	-	-	NS	49,0x																																																																													
Div Yield	-	-	-	-																																																																													
P/B	2,5x	3,6x	4,5x	4,3x																																																																													

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. étranger
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,6%	13,7%	5	837,2	0,1	0,3	0,7%	7,6x	7,6x	10,1%	8,4%	95,2%	1,9x	6,9%

ARTES Code ISIN: TN0007300015		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,3%</td> <td>32,9%</td> <td>12,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,990DT</td> <td>6,490DT</td> <td>6,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,900DT</td> <td>3,960DT</td> <td>3,960DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-2,3%	32,9%	12,4%	+Haut	5,990DT	6,490DT	6,490DT	+Bas	5,900DT	3,960DT	3,960DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>33,0</td><td>-19,1</td><td>11,1</td><td>36,1</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-153,4</td><td>-205,8</td><td>-185,1</td><td>-168,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-69,6%</td><td>-94,0%</td><td>-81,1%</td><td>-71,3%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>270,1</td><td>175,3</td><td>157,8</td><td>170,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>48,5</td><td>33,3</td><td>28,7</td><td>32,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>46,8</td><td>32,1</td><td>27,6</td><td>31,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>41,3</td><td>29,2</td><td>25,9</td><td>27,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,080</td><td>0,763</td><td>0,676</td><td>0,717</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,800</td><td>1,000</td><td>0,600</td><td>0,650</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>76,5%</td><td>167,3%</td><td>114,1%</td><td>116,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>19,3%</td><td>13,7%</td><td>11,7%</td><td>12,0%</td></tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																														
Variation	-2,3%	32,9%	12,4%																																																																														
+Haut	5,990DT	6,490DT	6,490DT																																																																														
+Bas	5,900DT	3,960DT	3,960DT																																																																														
	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%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZ HOLDING INVEST 27,3% MZABI Moncef 25,8% Cours du 15/09/2023 5,900 DT Part. étrangère 9,6% Fonds propres 130,8 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 225,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 128,6 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>0,2x</td><td>0,0x</td><td>0,2x</td><td>0,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>1,2x</td><td>0,2x</td><td>1,0x</td><td>1,4x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>1,3x</td><td>0,2x</td><td>1,0x</td><td>1,4x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>5,5x</td><td>7,7x</td><td>8,7x</td><td>8,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>13,6%</td><td>16,9%</td><td>10,2%</td><td>11,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,6x</td><td>1,7x</td><td>1,7x</td><td>1,7x</td></tr> </tbody> </table>	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	VE/CA	0,2x	0,0x	0,2x	0,3x	VE/EBITDA	1,2x	0,2x	1,0x	1,4x	VE/EBIT	1,3x	0,2x	1,0x	1,4x	P/E	5,5x	7,7x	8,7x	8,2x	Div Yield	13,6%	16,9%	10,2%	11,0%	P/B	1,6x	1,7x	1,7x	1,7x																																												
Ratios	2021	2022	2023p	2024p																																																																													
VE/CA	0,2x	0,0x	0,2x	0,3x																																																																													
VE/EBITDA	1,2x	0,2x	1,0x	1,4x																																																																													
VE/EBIT	1,3x	0,2x	1,0x	1,4x																																																																													
P/E	5,5x	7,7x	8,7x	8,2x																																																																													
Div Yield	13,6%	16,9%	10,2%	11,0%																																																																													
P/B	1,6x	1,7x	1,7x	1,7x																																																																													

CITY CARS Code ISIN: TN0007550015		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,8%</td> <td>29,4%</td> <td>23,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>12,690DT</td> <td>12,900DT</td> <td>12,900DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>12,300DT</td> <td>9,350DT</td> <td>8,950DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	3,8%	29,4%	23,7%	+Haut	12,690DT	12,900DT	12,900DT	+Bas	12,300DT	9,350DT	8,950DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-56,8</td><td>-46,1</td><td>-32,9</td><td>-19,7</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-102,9</td><td>-83,0</td><td>-82,3</td><td>-81,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-132,8%</td><td>-97,3%</td><td>-81,5%</td><td>-69,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>343,8</td><td>343,1</td><td>394,6</td><td>422,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>48,9</td><td>45,7</td><td>49,8</td><td>53,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>47,1</td><td>44,3</td><td>48,4</td><td>51,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>33,4</td><td>30,3</td><td>33,3</td><td>35,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,853</td><td>1,685</td><td>1,849</td><td>1,966</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,250</td><td>1,250</td><td>1,300</td><td>1,350</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>68,7%</td><td>78,7%</td><td>77,3%</td><td>75,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>44,0%</td><td>36,0%</td><td>33,3%</td><td>30,5%</td></tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																														
Variation	3,8%	29,4%	23,7%																																																																														
+Haut	12,690DT	12,900DT	12,900DT																																																																														
+Bas	12,300DT	9,350DT	8,950DT																																																																														
	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%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Cours du 15/09/2023 12,600 DT Part. étrangère 0,1% Fonds propres 76,5 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 226,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,5 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>2,4x</td><td>2,6x</td><td>2,3x</td><td>2,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>2,5x</td><td>2,7x</td><td>2,4x</td><td>2,2x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,8x</td><td>7,5x</td><td>6,8x</td><td>6,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>9,9%</td><td>9,9%</td><td>10,3%</td><td>10,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,2x</td><td>3,0x</td><td>2,7x</td><td>2,5x</td></tr> </tbody> </table>	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	2,4x	2,6x	2,3x	2,1x	VE/EBIT	2,5x	2,7x	2,4x	2,2x	P/E	6,8x	7,5x	6,8x	6,4x	Div Yield	9,9%	9,9%	10,3%	10,7%	P/B	3,2x	3,0x	2,7x	2,5x																																												
Ratios	2021	2022	2023p	2024p																																																																													
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																																																																													
VE/EBITDA	2,4x	2,6x	2,3x	2,1x																																																																													
VE/EBIT	2,5x	2,7x	2,4x	2,2x																																																																													
P/E	6,8x	7,5x	6,8x	6,4x																																																																													
Div Yield	9,9%	9,9%	10,3%	10,7%																																																																													
P/B	3,2x	3,0x	2,7x	2,5x																																																																													

ENNAKL AUTOMOBILES Code ISIN: TN0007410012		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,1%</td> <td>-7,1%</td> <td>1,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,380DT</td> <td>11,950DT</td> <td>11,950DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,000DT</td> <td>10,350DT</td> <td>10,350DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-2,1%	-7,1%	1,3%	+Haut	11,380DT	11,950DT	11,950DT	+Bas	11,000DT	10,350DT	10,350DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>36,8</td><td>73,4</td><td>74,1</td><td>81,8</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-3,1</td><td>5,9</td><td>-11,0</td><td>-20,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-1,7%</td><td>2,9%</td><td>-4,9%</td><td>-8,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>537,9</td><td>568,7</td><td>591,5</td><td>615,1</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>49,2</td><td>71,2</td><td>70,8</td><td>73,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>42,4</td><td>63,5</td><td>62,5</td><td>64,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>32,0</td><td>42,4</td><td>42,5</td><td>43,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,066</td><td>1,412</td><td>1,417</td><td>1,452</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,650</td><td>0,650</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>72,6%</td><td>62,3%</td><td>62,1%</td><td>65,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,8%</td><td>21,0%</td><td>18,9%</td><td>17,6%</td></tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																														
Variation	-2,1%	-7,1%	1,3%																																																																														
+Haut	11,380DT	11,950DT	11,950DT																																																																														
+Bas	11,000DT	10,350DT	10,350DT																																																																														
	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%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 53,8% Groupe POULINA 28,5% Cours du 15/09/2023 11,000 DT Part. étrangère 10,8% Fonds propres 160,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 330,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 79,5 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>5,3x</td><td>3,8x</td><td>3,6x</td><td>3,4x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>6,1x</td><td>4,3x</td><td>4,1x</td><td>3,9x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,3x</td><td>7,8x</td><td>7,8x</td><td>7,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,9%</td><td>5,9%</td><td>5,9%</td><td>6,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td></tr> </tbody> </table>	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	VE/EBITDA	5,3x	3,8x	3,6x	3,4x	VE/EBIT	6,1x	4,3x	4,1x	3,9x	P/E	10,3x	7,8x	7,8x	7,6x	Div Yield	5,9%	5,9%	5,9%	6,4%	P/B	2,2x	2,1x	1,8x	1,7x																																												
Ratios	2021	2022	2023p	2024p																																																																													
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x																																																																													
VE/EBITDA	5,3x	3,8x	3,6x	3,4x																																																																													
VE/EBIT	6,1x	4,3x	4,1x	3,9x																																																																													
P/E	10,3x	7,8x	7,8x	7,6x																																																																													
Div Yield	5,9%	5,9%	5,9%	6,4%																																																																													
P/B	2,2x	2,1x	1,8x	1,7x																																																																													

STA Code ISIN: TNGTFLC2986		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-1,5%</td> <td>1,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,000DT</td> <td>24,190DT</td> <td>24,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>21,990DT</td> <td>20,260DT</td> <td>20,260DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	0,0%	-1,5%	1,3%	+Haut	22,000DT	24,190DT	24,500DT	+Bas	21,990DT	20,260DT	20,260DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-3,8</td><td>17,9</td><td>18,4</td><td>19,4</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-14,3</td><td>5,0</td><td>2,1</td><td>1,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-50,6%</td><td>16,4%</td><td>6,6%</td><td>4,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>71,4</td><td>112,1</td><td>123,4</td><td>135,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>8,6</td><td>9,6</td><td>10,2</td><td>11,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>7,6</td><td>8,5</td><td>9,2</td><td>10,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,6</td><td>6,4</td><td>6,9</td><td>7,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,285</td><td>3,184</td><td>3,471</td><td>3,791</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,000</td><td>2,300</td><td>2,400</td><td>2,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>87,5%</td><td>72,2%</td><td>69,1%</td><td>65,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>16,2%</td><td>20,9%</td><td>22,0%</td><td>22,9%</td></tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																														
Variation	0,0%	-1,5%	1,3%																																																																														
+Haut	22,000DT	24,190DT	24,500DT																																																																														
+Bas	21,990DT	20,260DT	20,260DT																																																																														
	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%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Famille Nouri CHAABENE 47,8% Famille MARZOUGUI 15,0% Cours du 15/09/2023 21,990 DT Part. étrangère 0,0% Fonds propres 30,5 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Capitalisation boursière 44,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,9 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>VE/CA</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>3,4x</td><td>5,1x</td><td>4,5x</td><td>4,0x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>3,9x</td><td>5,7x</td><td>5,0x</td><td>4,4x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,6x</td><td>6,9x</td><td>6,3x</td><td>5,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>9,1%</td><td>10,5%</td><td>10,9%</td><td>11,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,6x</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td></tr> </tbody> </table>	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	VE/EBITDA	3,4x	5,1x	4,5x	4,0x	VE/EBIT	3,9x	5,7x	5,0x	4,4x	P/E	9,6x	6,9x	6,3x	5,8x	Div Yield	9,1%	10,5%	10,9%	11,4%	P/B	1,6x	1,4x	1,4x	1,3x																																												
Ratios	2021	2022	2023p	2024p																																																																													
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x																																																																													
VE/EBITDA	3,4x	5,1x	4,5x	4,0x																																																																													
VE/EBIT	3,9x	5,7x	5,0x	4,4x																																																																													
P/E	9,6x	6,9x	6,3x	5,8x																																																																													
Div Yield	9,1%	10,5%	10,9%	11,4%																																																																													
P/B	1,6x	1,4x	1,4x	1,3x																																																																													

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022p	2023p	2024p
Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 41,3% MEDIGRAIN 17,7%		Cours du 15/09/2023 2,070 DT			Variation 5,6% +Haut 2,070DT +Bas 1,950DT	depuis le 31/12/2022 43,8% 2,070DT 1,370DT	un an glissant 43,8% 2,070DT 1,350DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT) -9,2 Dettes nettes (en MDT) 20,2 Gearing - CA (en MDT) 144,8 EBITDA (en MDT) 6,3 EBIT (en MDT) 0,9 Résultat net (en MDT) -0,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns
Part. étrangère 0,0%		Conservier	Capitalisation boursière 57,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 836,3 mDT		VE/CA 0,5x VE/EBITDA 12,4x VE/EBIT 83,8x P/E - Div Yield - P/B -36,5x	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2024p	2024p
Fonds propres -0,7 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT													

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	2,1%	19,3%	2	265,6	0,1	0,3	0,7%	32,7x	25,6x	5,6%	3,6%	147,4%	3,0x	0,0%

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021p	2022p	2023p	2024p
Principaux actionnaires Pharmacie centrale 67,8% STEC 12,2%		Cours du 15/09/2023 5,350 DT			Variation 2,9% +Haut 5,350DT +Bas 5,250DT	depuis le 31/12/2022 30,2% 5,380DT 3,350DT	un an glissant 30,5% 5,380DT 3,350DT	Ratios	2021p	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT) -34,7 Dettes nettes (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 Pay out - ROE ns
Part. étrangère 0,6%		Alléger	Capitalisation boursière 9,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT		VE/CA 3,3x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,2x	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2024p	
Fonds propres 1,8 Mi Nombre d'actions 5,0 DT Valeur nominale 5,0 DT													

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022	2023p	2024p
Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 40,8% CHARFEDDINE Ridha 29,2%		Cours du 15/09/2023 8,000 DT			Variation 2,0% +Haut 8,000DT +Bas 7,920DT	depuis le 31/12/2022 18,9% 8,000DT 6,192DT	un an glissant 13,7% 8,000DT 6,192DT	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	BFR (en MDT) 55,8 Dettes nettes (en MDT) 24,3 Gearing 22,4% CA (en MDT) 84,5 EBITDA (en MDT) 23,9 EBIT (en MDT) 13,7 Résultat net (en MDT) 8,7 BPA (en DT) 0,272 DPA (en DT) 0,406 Pay out 149,3% ROE 8,0%
Part. étrangère 0,0%		Consolider	Capitalisation boursière 256,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 335,2 mDT		VE/CA 3,3x VE/EBITDA 11,7x VE/EBIT 20,5x P/E 29,4x Div Yield 5,1% P/B 2,4x	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2024p	
Fonds propres 103,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT													

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,8%	11,3%	8	1 284,0	0,2	0,8	1,3%	14,9x	12,7x	1,6%	1,8%	71,8%	2,2x	0,4%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022	2023p	2024p
Principaux actionnaires BINA CORPORATE 40,2% AL KARAMA Holding 14,9%		Cours du 15/09/2023 2,200 DT			Variation -1,3% +Haut 2,230DT +Bas 2,200DT	depuis le 31/12/2022 15,8% 2,270DT 1,680DT	un an glissant 18,9% 2,270DT 1,680DT	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	BFR (en MDT) 38,3 Dettes nettes (en MDT) 472,4 Gearing 282,0% CA (en MDT) 326,0 EBITDA (en MDT) 118,5 EBIT (en MDT) 71,2 Résultat net (en MDT) 31,5 BPA (en DT) 0,092 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 18,8%
Part. étrangère 0,5%		Consolider	Capitalisation boursière 756,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 466,5 mDT		VE/CA 3,8x VE/EBITDA 10,4x VE/EBIT 17,3x P/E 24,0x Div Yield - P/B 4,5x	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2024p	
Fonds propres 203,1 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT													

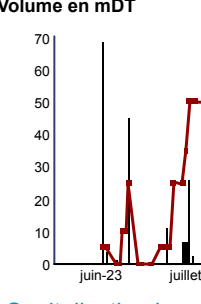
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022	2023p	2024p
Principaux actionnaires Etat tunisien 79,9%		Cours du 15/09/2023 0,940 DT			Variation 4,4% +Haut 0,940DT +Bas 0,900DT	depuis le 31/12/2022 -46,3% 1,750DT 0,710DT	un an glissant -27,7% 1,780DT 0,710DT	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	BFR (en MDT) -9,9 Dettes nettes (en MDT) 136,0 Gearing 158,3% CA (en MDT) 125,2 EBITDA (en MDT) 21,1 EBIT (en MDT) 2,7 Résultat net (en MDT) -6,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -7,2%
Part. étrangère 0,2%		Consolider	Capitalisation boursière 41,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,5 mDT		VE/CA 1,4x VE/EBITDA 8,4x VE/EBIT 64,7x P/E - Div Yield - P/B 0,5x	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2024p	
Fonds propres 56,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT													

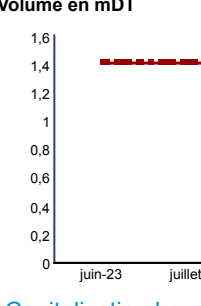
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022	2023p	2024p
Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 56,5% SALLEMI Khaled 6,6%		Cours du 15/09/2023 4,250 DT			Variation -3,4% +Haut 4,350DT +Bas 4,250DT	depuis le 31/12/2022 -5,9% 4,850DT 3,720DT	un an glissant -9,0% 4,850DT 3,720DT	Ratios	2021	2022	2023p	2024p	BFR (en MDT) 49,7 Dettes nettes (en MDT) 23,0 Gearing 42,8% CA (en MDT) 114,6 EBITDA (en MDT) 18,1 EBIT (en MDT) 12,8 Résultat net (en MDT) 7,9 BPA (en DT) 0,765 DPA (en DT) 0,200 Pay out 53,6% ROE 14,8%
Part. étrangère 0,0%		Consolider	Capitalisation boursière 43,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,3 mDT		VE/CA 0,6x VE/EBITDA 3,7x VE/EBIT 5,2x P/E 5,6x Div Yield 4,7% P/B 1,0x	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2024p	
Fonds propres 47,0 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT													

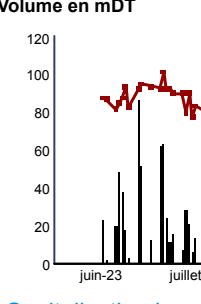
SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022p	2023p	2024p
Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9%		Cours du 15/09/2023 1,890 DT			Variation 0,0% +Haut 1,890DT +Bas 1,890DT	depuis le 31/12/2022 10,5% 2,180DT 1,500DT	un an glissant 5,6% 2,180DT 1,500DT	Ratios	2021	2022p	2023p	2024p	BFR (en MDT) 23,4 Dettes nettes (en MDT) 96,2 Gearing 444,7% CA (en MDT) 63,3 EBITDA (en MDT) 13,7 EBIT (en MDT) 4,9 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,9%
Part. étrangère 0,0%		Conservier	Capitalisation boursière 23,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		VE/CA 1,9x VE/EBITDA 8,7x VE/EBIT 24,2x P/E - Div Yield - P/B 1,1x	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2024p	
Fonds propres 15,6 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT													

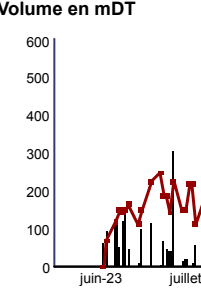
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2021p	2022p	2023p	2024p																																																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 71,7% FINANCIERE WIDED SICAF 9,2% Part. étrangère 0,0% Cours du 15/09/2023 0,360 DT Vendre			<p>Capitalisation boursière 3,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-12,2%</td> <td>24,1%</td> <td>-41,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,400DT</td> <td>0,630DT</td> <td>0,630DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,360DT</td> <td>0,290DT</td> <td>0,230DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-12,2%	24,1%	-41,9%	+Haut	0,400DT	0,630DT	0,630DT	+Bas	0,360DT	0,290DT	0,230DT	Ratios					2021p	2022p	2023p	2024p	VE/CA	-	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-	-	-	-	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		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	-	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-12,2%	24,1%	-41,9%																																																																																																																					
+Haut	0,400DT	0,630DT	0,630DT																																																																																																																					
+Bas	0,360DT	0,290DT	0,230DT																																																																																																																					
Ratios																																																																																																																								
	2021p	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	-	-	-	-																																																																																																																				
VE/EBITDA	-	-	-	-																																																																																																																				
VE/EBIT	-	-	-	-																																																																																																																				
P/E	-	-	-	-																																																																																																																				
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																				
P/B	-	-	-	-																																																																																																																				
	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	-	-	-	-																																																																																																																				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,4% REKIK Mohamed 10,6% Part. étrangère 25,6% Cours du 15/09/2023 13,400 DT Acheter			<p>Capitalisation boursière 131,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 258,5 MDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,8%</td> <td>-44,0%</td> <td>-54,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>13,520DT</td> <td>26,000DT</td> <td>30,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>13,400DT</td> <td>13,250DT</td> <td>13,250DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,2x</td> <td>1,6x</td> <td>2,3x</td> <td>1,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,1x</td> <td>7,8x</td> <td>13,8x</td> <td>9,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>5,5x</td> <td>9,4x</td> <td>16,1x</td> <td>10,8x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>4,9x</td> <td>7,9x</td> <td>13,5x</td> <td>8,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>12,5%</td> <td>7,5%</td> <td>6,0%</td> <td>8,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> <td>2,1x</td> <td>2,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	0,8%	-44,0%	-54,0%	+Haut	13,520DT	26,000DT	30,500DT	+Bas	13,400DT	13,250DT	13,250DT	Ratios					2021	2022	2023p	2024p	VE/CA	1,2x	1,6x	2,3x	1,6x	VE/EBITDA	5,1x	7,8x	13,8x	9,5x	VE/EBIT	5,5x	9,4x	16,1x	10,8x	P/E	4,9x	7,9x	13,5x	8,7x	Div Yield	12,5%	7,5%	6,0%	8,2%	P/B	2,3x	2,2x	2,1x	2,0x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>86,7</td> <td>160,3</td> <td>178,0</td> <td>157,7</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>47,5</td> <td>119,3</td> <td>137,2</td> <td>112,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>79,6%</td> <td>194,5%</td> <td>224,0%</td> <td>171,6%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>147,3</td> <td>161,4</td> <td>114,6</td> <td>147,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>35,2</td> <td>32,2</td> <td>19,4</td> <td>25,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>32,5</td> <td>26,6</td> <td>16,7</td> <td>22,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,6</td> <td>16,6</td> <td>9,7</td> <td>15,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,716</td> <td>1,697</td> <td>0,989</td> <td>1,544</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,670</td> <td>1,000</td> <td>0,800</td> <td>1,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>55,2%</td> <td>59,8%</td> <td>82,1%</td> <td>72,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>44,6%</td> <td>27,1%</td> <td>15,8%</td> <td>23,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2021	2022	2023p	2024p	BFR (en MDT)	86,7	160,3	178,0	157,7	Dette nette (en MDT)	47,5	119,3	137,2	112,6	Gearing	79,6%	194,5%	224,0%	171,6%	CA (en MDT)	147,3	161,4	114,6	147,8	EBITDA (en MDT)	35,2	32,2	19,4	25,7	EBIT (en MDT)	32,5	26,6	16,7	22,5	Résultat net (en MDT)	26,6	16,6	9,7	15,1	BPA (en DT)	2,716	1,697	0,989	1,544	DPA (en DT)	1,670	1,000	0,800	1,100	Pay out	55,2%	59,8%	82,1%	72,3%	ROE	44,6%	27,1%	15,8%	23,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	0,8%	-44,0%	-54,0%																																																																																																																					
+Haut	13,520DT	26,000DT	30,500DT																																																																																																																					
+Bas	13,400DT	13,250DT	13,250DT																																																																																																																					
Ratios																																																																																																																								
	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	1,2x	1,6x	2,3x	1,6x																																																																																																																				
VE/EBITDA	5,1x	7,8x	13,8x	9,5x																																																																																																																				
VE/EBIT	5,5x	9,4x	16,1x	10,8x																																																																																																																				
P/E	4,9x	7,9x	13,5x	8,7x																																																																																																																				
Div Yield	12,5%	7,5%	6,0%	8,2%																																																																																																																				
P/B	2,3x	2,2x	2,1x	2,0x																																																																																																																				
	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																																				
BFR (en MDT)	86,7	160,3	178,0	157,7																																																																																																																				
Dette nette (en MDT)	47,5	119,3	137,2	112,6																																																																																																																				
Gearing	79,6%	194,5%	224,0%	171,6%																																																																																																																				
CA (en MDT)	147,3	161,4	114,6	147,8																																																																																																																				
EBITDA (en MDT)	35,2	32,2	19,4	25,7																																																																																																																				
EBIT (en MDT)	32,5	26,6	16,7	22,5																																																																																																																				
Résultat net (en MDT)	26,6	16,6	9,7	15,1																																																																																																																				
BPA (en DT)	2,716	1,697	0,989	1,544																																																																																																																				
DPA (en DT)	1,670	1,000	0,800	1,100																																																																																																																				
Pay out	55,2%	59,8%	82,1%	72,3%																																																																																																																				
ROE	44,6%	27,1%	15,8%	23,1%																																																																																																																				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1% Part. étrangère 1,1% Cours du 15/09/2023 0,450 DT Vendre			<p>Capitalisation boursière 4,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-11,8%</td> <td>12,5%</td> <td>-6,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,490DT</td> <td>0,550DT</td> <td>0,550DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,450DT</td> <td>0,340DT</td> <td>0,340DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,9x</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>neg.</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-0,6x</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-11,8%	12,5%	-6,3%	+Haut	0,490DT	0,550DT	0,550DT	+Bas	0,450DT	0,340DT	0,340DT	Ratios					2021p	2022p	2023p	2024p	VE/CA	1,9x	-	-	-	VE/EBITDA	neg.	-	-	-	VE/EBIT	neg.	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-0,6x	-	-	-	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-2,8</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>11,0</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>8,3</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-1,7</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-3,2</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-4,1</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>ns</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		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	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-11,8%	12,5%	-6,3%																																																																																																																					
+Haut	0,490DT	0,550DT	0,550DT																																																																																																																					
+Bas	0,450DT	0,340DT	0,340DT																																																																																																																					
Ratios																																																																																																																								
	2021p	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	1,9x	-	-	-																																																																																																																				
VE/EBITDA	neg.	-	-	-																																																																																																																				
VE/EBIT	neg.	-	-	-																																																																																																																				
P/E	-	-	-	-																																																																																																																				
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																				
P/B	-0,6x	-	-	-																																																																																																																				
	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	-	-	-																																																																																																																				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,7% REJEB Nessim 10,9% Part. étrangère 0,2% Cours du 15/09/2023 5,140 DT Consolider			<p>Capitalisation boursière 21,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,3 MDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,0%</td> <td>3,2%</td> <td>7,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,190DT</td> <td>5,220DT</td> <td>5,220DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,140DT</td> <td>4,570DT</td> <td>4,570DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,8x</td> <td>2,7x</td> <td>2,4x</td> <td>2,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,2x</td> <td>18,3x</td> <td>15,1x</td> <td>13,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>5,9x</td> <td>28,4x</td> <td>21,9x</td> <td>19,2x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,1x</td> <td>19,2x</td> <td>17,6x</td> <td>15,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>9,7%</td> <td>5,8%</td> <td>6,3%</td> <td>6,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,8x</td> <td>1,7x</td> <td>1,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-1,0%	3,2%	7,4%	+Haut	5,190DT	5,220DT	5,220DT	+Bas	5,140DT	4,570DT	4,570DT	Ratios					2021	2022	2023p	2024p	VE/CA	1,8x	2,7x	2,4x	2,3x	VE/EBITDA	5,2x	18,3x	15,1x	13,5x	VE/EBIT	5,9x	28,4x	21,9x	19,2x	P/E	10,1x	19,2x	17,6x	15,9x	Div Yield	9,7%	5,8%	6,3%	6,8%	P/B	1,7x	1,8x	1,7x	1,7x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>2,3</td> <td>3,0</td> <td>3,4</td> <td>3,7</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-9,3</td> <td>-7,3</td> <td>-7,2</td> <td>-7,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-73,6%</td> <td>-60,2%</td> <td>-57,3%</td> <td>-0,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>6,8</td> <td>5,4</td> <td>6,0</td> <td>6,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>2,4</td> <td>0,8</td> <td>1,0</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>2,1</td> <td>0,5</td> <td>0,7</td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,2</td> <td>1,1</td> <td>1,2</td> <td>1,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,510</td> <td>0,267</td> <td>0,291</td> <td>0,323</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,500</td> <td>0,300</td> <td>0,325</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>98,0%</td> <td>112,3%</td> <td>111,6%</td> <td>108,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,1%</td> <td>9,3%</td> <td>9,8%</td> <td>10,6%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-1,0%	3,2%	7,4%																																																																																																																					
+Haut	5,190DT	5,220DT	5,220DT																																																																																																																					
+Bas	5,140DT	4,570DT	4,570DT																																																																																																																					
Ratios																																																																																																																								
	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	1,8x	2,7x	2,4x	2,3x																																																																																																																				
VE/EBITDA	5,2x	18,3x	15,1x	13,5x																																																																																																																				
VE/EBIT	5,9x	28,4x	21,9x	19,2x																																																																																																																				
P/E	10,1x	19,2x	17,6x	15,9x																																																																																																																				
Div Yield	9,7%	5,8%	6,3%	6,8%																																																																																																																				
P/B	1,7x	1,8x	1,7x	1,7x																																																																																																																				
	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%																																																																																																																				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 28,3% ABID Yassine 20,7% Part. étrangère 7,5% Cours du 15/09/2023 1,200 DT Consolider			<p>Capitalisation boursière 17,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,9 MDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>14,3%</td> <td>-21,6%</td> <td>-13,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,200DT</td> <td>1,520DT</td> <td>1,600DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,090DT</td> <td>1,030DT</td> <td>1,030DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,1x</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>12,2x</td> <td>7,6x</td> <td>9,0x</td> <td>6,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>ns</td> <td>15,6x</td> <td>20,2x</td> <td>11,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>40,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>3,3%</td> <td>5,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	14,3%	-21,6%	-13,0%	+Haut	1,200DT	1,520DT	1,600DT	+Bas	1,090DT	1,030DT	1,030DT	Ratios					2021	2022	2023p	2024p	VE/CA	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	VE/EBITDA	12,2x	7,6x	9,0x	6,8x	VE/EBIT	ns	15,6x	20,2x	11,1x	P/E	-	-	-	40,1x	Div Yield	-	-	3,3%	5,0%	P/B	0,9x	0,8x	0,9x	0,8x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>16,9</td> <td>19,5</td> <td>19,1</td> <td>18,2</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>12,7</td> <td>14,5</td> <td>13,7</td> <td>12,7</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>63,1%</td> <td>70,9%</td> <td>67,1%</td> <td>63,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>26,7</td> <td>34,1</td> <td>32,4</td> <td>34,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>2,4</td> <td>4,0</td> <td>3,3</td> <td>4,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>0,1</td> <td>2,0</td> <td>1,5</td> <td>2,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-1,4</td> <td>0,0</td> <td>-0,5</td> <td>0,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,030</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,040</td> <td>0,060</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>-</td> <td>222,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-7,0%</td> <td>-0,1%</td> <td>-2,4%</td> <td>2,2%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	14,3%	-21,6%	-13,0%																																																																																																																					
+Haut	1,200DT	1,520DT	1,600DT																																																																																																																					
+Bas	1,090DT	1,030DT	1,030DT																																																																																																																					
Ratios																																																																																																																								
	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x																																																																																																																				
VE/EBITDA	12,2x	7,6x	9,0x	6,8x																																																																																																																				
VE/EBIT	ns	15,6x	20,2x	11,1x																																																																																																																				
P/E	-	-	-	40,1x																																																																																																																				
Div Yield	-	-	3,3%	5,0%																																																																																																																				
P/B	0,9x	0,8x	0,9x	0,8x																																																																																																																				
	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%																																																																																																																				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9% Part. étrangère 0,4% Cours du 15/09/2023 7,300 DT Consolider			<p>Capitalisation boursière 1 314,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,3 MDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>-14,2%</td> <td>-23,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,300DT</td> <td>8,055DT</td> <td>9,545DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,220DT</td> <td>6,915DT</td> <td>6,915DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,5x</td> <td>5,9x</td> <td>5,2x</td> <td>4,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>11,8x</td> <td>10,0x</td> <td>9,0x</td> <td>7,9x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>14,1x</td> <td>20,0x</td> <td>15,6x</td> <td>11,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,1%</td> <td>3,2%</td> <td>4,1%</td> <td>4,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,4x</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> <td>2,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	0,3%	-14,2%	-23,0%	+Haut	7,300DT	8,055DT	9,545DT	+Bas	7,220DT	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	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>859,3</td> <td>1 034,1</td> <td>1 071,1</td> <td>1 113,4</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>1 520,6</td> <td>1 646,3</td> <td>1 580,1</td> <td>1 507,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>155,2%</td> <td>168,3%</td> <td>154,6%</td> <td>137,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>2 882,6</td> <td>3 164,5</td> <td>3 417,6</td> <td>3 725,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>457,6</td> <td>448,9</td> <td>494,7</td> <td>549,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>213,8</td> <td>265,2</td> <td>287,1</td> <td>317,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>93,3</td> <td>65,8</td> <td>84,1</td> <td>119,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,518</td> <td>0,365</td> <td>0,467</td> <td>0,666</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,300</td> <td>0,235</td> <td>0,300</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>89,1%</td> <td>62,1%</td> <td>72,0%</td> <td>72,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,7%</td> <td>6,8%</td> <td>8,3%</td> <td>11,1%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	0,3%	-14,2%	-23,0%																																																																																																																					
+Haut	7,300DT	8,055DT	9,545DT																																																																																																																					
+Bas	7,220DT	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																																																																																																																				
	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%																																																																																																																				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires JM HOLDING 52,1% EKUIY CAPITAL 5,5% Part. étrangère 4,1% Cours du 15/09/2023 8,500 DT Acheter			<p>Capitalisation boursière 714,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 757,6 MDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,0%</td> <td>-0,2%</td> <td>-3,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,550DT</td> <td>9,557DT</td> <td>9,557DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,500DT</td> <td>7,797DT</td> <td>7,797DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,7x</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>11,1x</td> <td>8,8x</td> <td>8,1x</td> <td>7,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>22,3x</td> <td>14,6x</td> <td>13,1x</td> <td>11,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>44,0x</td> <td>20,2x</td> <td>15,9x</td> <td>12,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,4%</td> <td>3,9%</td> <td>4,1%</td> <td>4,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,6x</td> <td>2,5x</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	-1,0%	-0,2%	-3,2%	+Haut	8,550DT	9,557DT	9,557DT	+Bas	8,500DT	7,797DT	7,797DT	Ratios					2021	2022	2023p	2024p	VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x	VE/EBITDA	11,1x	8,8x	8,1x	7,4x	VE/EBIT	22,3x	14,6x	13,1x	11,5x	P/E	44,0x	20,2x	15,9x	12,7x	Div Yield	2,4%	3,9%	4,1%	4,4%	P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021</th> <th>2022</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>290,8</td> <td>362,4</td> <td>382,4</td> <td>393,0</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>358,6</td> <td>397,5</td> <td>412,7</td> <td>425,1</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>98,3%</td> <td>100,6%</td> <td>98,5%</td> <td>0,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>670,5</td> <td>868,8</td> <td>981,7</td> <td>1 109,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>102,4</td> <td>134,9</td> <td>149,9</td> <td>167,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>51,0</td> <td>81,6</td> <td>92,7</td> <td>107,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>16,2</td> <td>35,3</td> <td>45,0</td> <td>56,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,193</td> <td>0,420</td> <td>0,535</td> <td>0,672</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,205</td> <td>0,330</td> <td>0,350</td> <td>0,370</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>57,7%</td> <td>88,6%</td> <td>83,5%</td> <td>74,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,5%</td> <td>11,3%</td> <td>13,7%</td> <td>16,3%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	-1,0%	-0,2%	-3,2%																																																																																																																					
+Haut	8,550DT	9,557DT	9,557DT																																																																																																																					
+Bas	8,500DT	7,797DT	7,797DT																																																																																																																					
Ratios																																																																																																																								
	2021	2022	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x																																																																																																																				
VE/EBITDA	11,1x	8,8x	8,1x	7,4x																																																																																																																				
VE/EBIT	22,3x	14,6x	13,1x	11,5x																																																																																																																				
P/E	44,0x	20,2x	15,9x	12,7x																																																																																																																				
Div Yield	2,4%	3,9%	4,1%	4,4%																																																																																																																				
P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x																																																																																																																				
	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%																																																																																																																				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,9% DRIDI Mehdi 14,6% Part. étrangère 0,0% Cours du 15/09/2023 4,180 DT Consolider			<p>Capitalisation boursière 17,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,4 MDT</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2022</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>12,4%</td> <td>4,5%</td> <td>29,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,180DT</td> <td>5,600DT</td> <td>5,600DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,720DT</td> <td>3,190DT</td> <td>3,190DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	Variation	12,4%	4,5%	29,4%	+Haut	4,180DT	5,600DT	5,600DT	+Bas	3,720DT	3,190DT	3,190DT	Ratios					2021p	2022p	2023p	2024p	VE/CA	-	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-	-	-	-	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		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	-	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant																																																																																																																					
Variation	12,4%	4,5%	29,4%																																																																																																																					
+Haut	4,180DT	5,600DT	5,600DT																																																																																																																					
+Bas	3,720DT	3,190DT	3,190DT																																																																																																																					
Ratios																																																																																																																								
	2021p	2022p	2023p	2024p																																																																																																																				
VE/CA	-	-	-	-																																																																																																																				
VE/EBITDA	-	-	-	-																																																																																																																				
VE/EBIT	-	-	-	-																																																																																																																				
P/E	-	-	-	-																																																																																																																				
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																				
P/B	-	-	-	-																																																																																																																				
	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	-	-	-	-																																																																																																																				

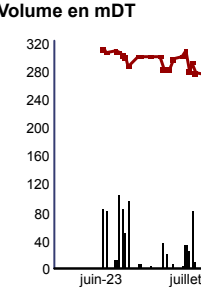
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2022	2023p	2022	2023p			
INDUSTRIES	0,7%	24,3%	6	1 716,2	0,2	0,9	1,3%	13,3x	10,2x	4,3%	4,8%	55,1%	3,0x	17,8%

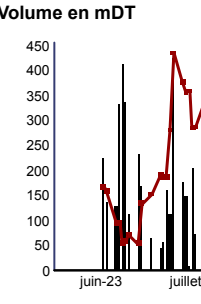
AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	 Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BNA Participations 11,1% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 83,9 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Cours du 15/09/2023	86,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 140,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2022 un an glissant Variation 0,0% 4,0% -2,7% +Haut 86,000DT 90,000DT 90,000DT +Bas 86,000DT 78,100DT 78,100DT Ratios 2021 2022 2023p 2024p VE/CA 1,2x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 4,2x 3,9x 3,7x 3,4x VE/EBIT 5,4x 5,1x 4,8x 4,5x P/E 6,6x 5,9x 5,6x 5,3x Div Yield 6,4% 6,4% 7,0% 7,6% P/B 1,8x 1,7x 1,5x 1,3x	BFR (en MDT) 64,3 77,6 91,9 108,1 Dettes 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	 Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 15/09/2023	30,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 58,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2022 un an glissant Variation 0,0% -15,6% -14,3% +Haut 30,000DT 35,500DT 35,530DT +Bas 30,000DT 30,000DT 28,510DT Ratios 2021 2022p 2023p 2024p VE/CA 0,8x 0,7x 0,6x 0,6x VE/EBITDA neg. 23,2x 10,3x 6,4x VE/EBIT neg. neg. 18,2x 8,5x P/E - - - 14,0x Div Yield - - - - P/B -0,7x -0,7x -0,6x -0,6x	BFR (en MDT) -132,0 -144,8 -145,1 -135,0 Dettes 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					

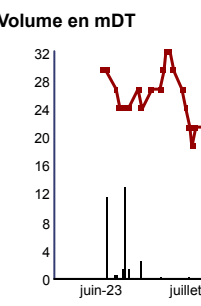
ICF		Code ISIN TN0003200755	 Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7% Fonds propres 116,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 15/09/2023	74,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 155,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2022 un an glissant Variation -1,3% -9,5% -14,7% +Haut 75,000DT 96,460DT 96,460DT +Bas 74,000DT 72,890DT 72,890DT Ratios 2021 2022 2023p 2024p VE/CA 1,1x 0,6x 0,5x 0,4x VE/EBITDA 19,5x 3,8x 3,3x 2,8x VE/EBIT 47,7x 4,6x 3,8x 3,3x P/E 17,2x 5,0x 4,5x 4,1x Div Yield 5,0% 10,1% 10,8% 12,2% P/B 1,7x 1,3x 1,2x 1,0x	BFR (en MDT) 46,8 43,3 57,9 71,0 Dettes 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	 Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 15/09/2023	8,670 DT Acheter		Capitalisation boursière 697,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 162,6 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2022 un an glissant Variation -0,3% 25,5% 18,7% +Haut 8,720DT 8,720DT 8,720DT +Bas 8,670DT 6,425DT 6,425DT Ratios 2021 2022 2023p 2024p VE/CA 0,9x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 9,2x 11,9x 7,4x 5,8x VE/EBIT 15,0x 26,1x 11,3x 8,2x P/E 22,7x 50,5x 17,0x 12,5x Div Yield 2,7% 2,0% 2,3% 2,6% P/B 2,9x 2,9x 2,8x 2,7x	BFR (en MDT) 228,2 256,2 269,4 306,7 Dettes 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	 Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 15/09/2023	5,750 DT Consolider		Capitalisation boursière 162,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 97,9 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2022 un an glissant Variation 7,2% -6,9% -6,3% +Haut 5,820DT 7,430DT 7,430DT +Bas 5,180DT 5,180DT 5,180DT Ratios 2021 2022 2023p 2024p VE/CA 1,4x 1,2x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 5,6x 4,1x 4,2x 3,8x VE/EBIT 7,1x 5,5x 6,0x 5,4x P/E 8,7x 6,3x 7,1x 6,2x Div Yield 8,2% 8,2% 8,7% 9,2% P/B 2,3x 1,9x 1,7x 1,5x	BFR (en MDT) 45,5 55,5 58,2 61,4 Dettes 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	 Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 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 15/09/2023	12,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 502,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 623,7 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2022 un an glissant Variation 0,9% 53,4% 42,0% +Haut 12,900DT 13,000DT 13,000DT +Bas 12,750DT 8,250DT 8,050DT Ratios 2021 2022 2023p 2024p VE/CA 5,7x 4,3x 2,1x 1,8x VE/EBITDA 16,4x 13,4x 6,9x 5,5x VE/EBIT 22,9x 17,8x 9,6x 7,3x P/E 25,1x 16,8x 12,8x 9,5x Div Yield 3,1% 4,3% 5,1% 5,9% P/B 5,5x 4,6x 4,2x 3,8x	BFR (en MDT) 4,4 25,2 51,6 67,2 Dettes 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		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2022	2023p	2022	2023p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	2,3%	5,8%	3	83,9	0,0	0,2	3,8%	15,5x	6,9x	0,6%	0,8%	38,8%	3,1x	0,7%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	 Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% Part. étrangère 11,2% Fonds propres 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/09/2023	0,230 DT Vendre		Capitalisation boursière 2,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2022 un an glissant Variation 0,0% 9,5% -48,9% +Haut 0,230DT 0,350DT 0,440DT +Bas 0,210DT 0,210DT 0,180DT Ratios 2021 2022p 2023p 2024p VE/CA 4,1x - - - VE/EBITDA 63,1x - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -0,1x - - -	BFR (en MDT) -13,2 - - - Dettes 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 ns ns ns					

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022	2023p	2024p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 18,5 MDT		Vol. des transactions hebdo. 36,0 mDT	Variation	-1,7%	36,1%	14,9%	Dette nette (en MDT)	-2,0	-3,2	-3,6	-4,0
TUNISIE TELECOM 35,0%		Cours du 15/09/2023				+Haut	4,020DT	4,410DT	4,410DT	Gearing	-7,6%	-11,7%	-12,7%	-13,3%
Part. étrangère 1,1%		4,000 DT				+Bas	4,000DT	2,830DT	2,830DT	CA (en MDT)	39,1	50,0	58,0	63,8
Fonds propres	27,4 MDT	Consolider				Ratios								
Nombre d'actions	4,6 Mi					VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,2x				
Valeur nominale	5,0 DT					VE/EBITDA	5,1x	2,5x	1,7x	1,4x				
						VE/EBIT	85,3x	6,5x	3,3x	2,6x				
						P/E	-	15,5x	6,9x	5,2x				
						Div Yield	-	2,5%	3,8%	5,0%				
						P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x				

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022p	2023p	2024p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 62,6 MDT		Vol. des transactions hebdo. 136,8 mDT	Variation	3,6%	-3,3%	-6,5%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
CHABCHOUB Amine 17,4%		Cours du 15/09/2023				+Haut	0,580DT	0,720DT	0,720DT	Gearing	-	-	-	-
CHABCHOUB Mohamed 17,3%		0,580 DT				+Bas	0,540DT	0,500DT	0,500DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 0,1%		Vendre				Ratios								
Fonds propres	108,0 Mi					VE/CA	-	-	-	-				
Nombre d'actions	1,0 DT					VE/EBITDA	-	-	-	-				
Valeur nominale	1,0 DT					VE/EBIT	-	-	-	-				
						P/E	-	-	-	-				
						Div Yield	-	-	-	-				
						P/B	0,5x	-	-	-				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2022	2023p	2022	2023p			
DIVERS	-1,6%	-4,7%	8	389,2	0,1	0,6	1,0%	8,0x	7,6x	8,4%	8,9%	78,0%	2,0x	1,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022	2023p	2024p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 1,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Variation	7,5%	-47,6%	-48,2%	Dette nette (en MDT)	5,0	5,5	6,1	-
CHAIEB Zoubair 67,8%		Cours du 15/09/2023				+Haut	0,430DT	0,830DT	0,930DT	Gearing	-	-	-	-
Part. étrangère 0,1%		0,430 DT				+Bas	0,400DT	0,400DT	0,400DT	CA (en MDT)	7,9	7,9	6,7	-
Fonds propres	-5,9 MDT	Alléger				Ratios								
Nombre d'actions	2,2 Mi					VE/CA	0,7x	0,8x	1,0x	-				
Valeur nominale	1,0 DT					VE/EBITDA	16,3x	26,4x	neg.	-				
						VE/EBIT	47,9x	ns	neg.	-				
						P/E	-	-	-	-				
						Div Yield	-	-	-	-				
						P/B	-0,2x	-0,2x	-0,1x	-				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022p	2023p	2024p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 9,7 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Variation	0,0%	-35,9%	-47,5%	Dette nette (en MDT)	7,5	8,1	8,5	8,9
Y.K.H HOLDING 31,9%		Cours du 15/09/2023				+Haut	2,180DT	3,400DT	4,150DT	Gearing	84,4%	103,7%	108,9%	110,2%
HAMILA Yassine 11,3%		2,180 DT				+Bas	2,180DT	2,090DT	2,090DT	CA (en MDT)	66,5	66,5	70,1	74,0
Part. étrangère 2,5%		Alléger				Ratios								
Fonds propres	8,8 MDT					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x				
Nombre d'actions	4,5 Mi					VE/EBITDA	8,3x	23,3x	8,9x	7,5x				
Valeur nominale	1,0 DT					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				

MAGHREB INTERN PUB		Code ISIN TN0007660012	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022	2023p	2024p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 0,6 MDT		Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Variation	0,0%	16,7%	-22,2%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Yellow spirit 38,7%		Cours du 15/09/2023				+Haut	0,140DT	0,160DT	0,170DT	Gearing	-	-	-	-
Lawhat Tunisie 27,7%		0,140 DT				+Bas	0,140DT	0,110DT	0,110DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 50,0%		Vendre				Ratios								
Fonds propres	4,4 Mi					VE/CA	-	-	-	-				
Nombre d'actions	1,0 DT					VE/EBITDA	-	-	-	-				
Valeur nominale	1,0 DT					VE/EBIT	-	-	-	-				
						P/E	-	-	-	-				
						Div Yield	-	-	-	-				
						P/B	-	-	-	-				

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPXRODTH8	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022	2023p	2024p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 132,8 MDT		Vol. des transactions hebdo. 60,0 mDT	Variation	-1,9%	-15,7%	-7,3%	Dette nette (en MDT)	57,5	120,7	107,9	97,4
Famille ESSAFI 30,9%		Cours du 15/09/2023				+Haut	15,460DT	18,800DT	19,050DT	Gearing	5,2%	70,1%	56,4%	41,3%
Famille Bouden 24,0%		15,300 DT				+Bas	15,060DT	15,060DT	15,060DT	CA (en MDT)	316,3	361,6	376,1	387,3
Part. étrangère 0,0%		Acheter				Ratios								
Fonds propres	97,9 MDT					VE/CA	0,4x	0,6x	0,5x	0,5x				
Nombre d'actions	8,7 Mi					VE/EBITDA	4,0x	4,9x	4,6x	4,2x				
Valeur nominale	5,0 DT					VE/EBIT	4,7x	5,5x	5,2x	4,8x				
						P/E	6,6x	7,3x	7,1x	6,7x				
						Div Yield	14,7%	11,1%	11,8%	12,4%				
						P/B	1,4x	1,4x	1,2x	1,1x				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	BFR (en MDT)	2021	2022	2023p	2024p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 62,4 MDT		Vol. des transactions hebdo. 167,1 mDT	Variation	5,5%	32,3%	22,7%	Dette nette (en MDT)	-3,9	-3,8	-2,8	-2,2
STIR 34,0%		Cours du 15/09/2023				+Haut	15,110DT	15,110DT	15,110DT	Gearing	-91,2%	-92,9%	-90,6%	-89,3%
Groupe DRISS MARHABA 21,2%		15,070 DT				+Bas	14,670DT	10,800DT	10,740DT	CA (en MDT)	16,5	16,8	17,9	19,2
Part. étrangère 0,1%		Acheter				Ratios								
Fonds propres	54,7 MDT					VE/CA	1,0x	0,7x	0,5x	0,4x				
Nombre d'actions	4,1 Mi					VE/EBITDA	1,6x	1,0x	0,8x	0,5x				
Valeur nominale	5,0 DT					VE/EBIT	1,9x	1,1x	0,9x	0,6x				
						P/E	8,2x	6,7x	6,5x	6,3x				
						Div Yield	7,3%	9,0%	9,3%	10,0%				
						P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
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 15/09/2023 4,850 DT Consolider		Capitalisation boursière 64,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 84,0 mDT	Perf. Variation 0,6% +Haut 4,850DT +Bas 4,770DT Ratios VE/CA 2,7x VE/EBITDA 6,7x VE/EBIT 8,6x P/E 11,0x Div Yield 8,1% P/B 2,0x	depuis le 31/12/2022 2,9% 4,900DT 4,210DT 2021 2,3x 5,5x 7,3x 10,3x 8,7% 2,0x	un an glissant -1,5% 4,900DT 4,210DT 2023p 2,1x 4,9x 6,7x 9,7x 9,2% 1,9x	2024p 1,9x 4,4x 6,1x 9,2x 9,7% 1,9x	BFR (en MDT) -2,9 Dette nette (en MDT) -23,0 Gearing -72,4% CA (en MDT) 15,4 EBITDA (en MDT) 6,1 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) 5,8 BPA (en DT) 0,443 DPA (en DT) 0,395 Pay out 89,2% ROE 18,4%	2021 -2,9 -23,0 -72,4% 15,4 6,1 4,7 5,8 0,443 0,395 89,2% 18,4%	2022 -3,9 -25,6 -78,5% 16,5 7,0 5,2 6,2 0,471 0,420 89,1% 19,1%	2023p -4,6 -26,7 -79,7% 17,7 7,5 5,6 6,6 0,500 0,445 89,0% 19,7%	2024p -5,1 -27,7 -80,5% 18,9 8,2 6,0 6,9 0,525 0,470 89,5% 20,2%
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 15/09/2023 6,200 DT Consolider		Capitalisation boursière 75,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 242,6 mDT	Perf. Variation -8,7% +Haut 6,880DT +Bas 6,200DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 4,3x VE/EBIT 4,9x P/E 8,3x Div Yield 8,1% P/B 2,5x	depuis le 31/12/2022 -12,1% 7,160DT 6,200DT 2021 1,1x 4,3x 4,9x 9,3x 8,9% 2,7x	un an glissant -12,1% 7,250DT 6,200DT 2023p 0,9x 4,9x 5,5x 8,2x 9,7% 2,7x	2024p 0,8x 4,3x 4,8x 7,0x 9,7% 2,7x	BFR (en MDT) 2,3 Dette nette (en MDT) -16,8 Gearing -44,6% CA (en MDT) 48,3 EBITDA (en MDT) 12,7 EBIT (en MDT) 11,2 Résultat net (en MDT) 9,1 BPA (en DT) 0,747 DPA (en DT) 0,500 Pay out 125,6% ROE 24,4%	2021 2,3 -16,8 -44,6% 48,3 12,7 11,2 9,1 0,747 0,500 125,6% 24,4%	2022 2,7 -15,6 -40,5% 55,3 10,8 9,5 8,1 0,664 0,550 135,5% 21,5%	2023p 3,5 -14,6 -34,9% 69,2 12,6 11,2 9,2 0,755 0,600 135,9% 22,7%	2024p 4,8 -13,6 -29,9% 78,2 14,6 13,1 10,7 0,881 0,600 113,9% 24,4%
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 15/09/2023 0,410 DT Conserver		Capitalisation boursière 43,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,0 mDT	Perf. Variation -2,4% +Haut 0,420DT +Bas 0,400DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	depuis le 31/12/2022 -14,6% 0,480DT 0,390DT 2021p - - - - - -	un an glissant -18,0% 0,500DT 0,390DT 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 Pay out - ROE -	2021p - - - - - - - 0,000 - -	2022p - - - - - - - 0,000 - -	2023p - - - - - - - 0,000 - -	2024p - - - - - - - 0,000 - -