AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 18/09/2023 AU 22/09/2023

ATB

Tunindex	8 498,52 Points
Evol sur la semaine	-3,6%
Evol depuis 31/12	4,8%
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	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrangère
Marché principal	79	23 775,0	5,4	26,8	0,6%	9,2x	8,1x	5,4%	5,9%	58,6%	1,3x	21,2%
Total marché	79	23 774,6	5,4	26,8	0,6%	9,2x	8,1x	5,4%	5,9%	58,6%	1,3x	21,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
BANCAIRE	-5,1%	11,4%	12	10 582,0	3,0	15,1	0,8%	7,4x	6,3x	6,1%	6,9%	50,5%	0,9x	21,6%

AMEN BANK

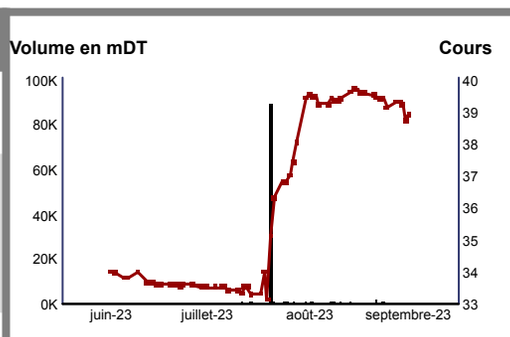
Code ISIN TN0003400058

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 22/09/2023
38,900 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 030,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 737,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,5%	56,3%	67,1%
+Haut	39,290DT	39,700DT	39,700DT
+Bas	38,700DT	23,953DT	22,253DT

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

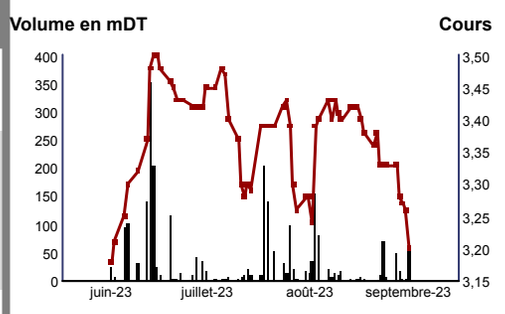
Code ISIN TN0003600350

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 22/09/2023
3,200 DT
Acheter



Capitalisation boursière 320,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 128,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,9%	10,7%	4,9%
+Haut	3,330DT	3,500DT	3,500DT
+Bas	3,200DT	2,400DT	2,400DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	-	27,6x	10,4x	6,5x
Div Yield	-	-	3,1%	4,7%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	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

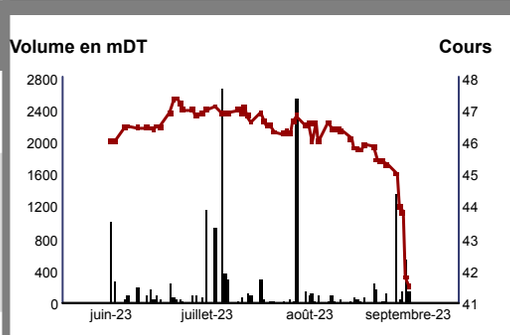
Code ISIN TN0001600154

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 22/09/2023
41,500 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 690,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 230,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-8,4%	23,0%	23,6%
+Haut	45,000DT	47,350DT	47,350DT
+Bas	41,500DT	33,000DT	31,600DT

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

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

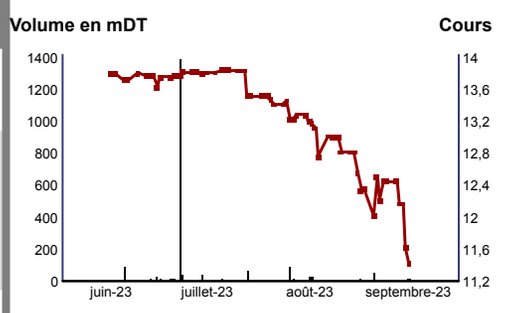
Code ISIN TN0001900604

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 22/09/2023
11,400 DT
Consolider



Capitalisation boursière 542,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-8,4%	-9,3%	-18,0%
+Haut	12,440DT	13,990DT	15,390DT
+Bas	11,400DT	11,400DT	11,400DT

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

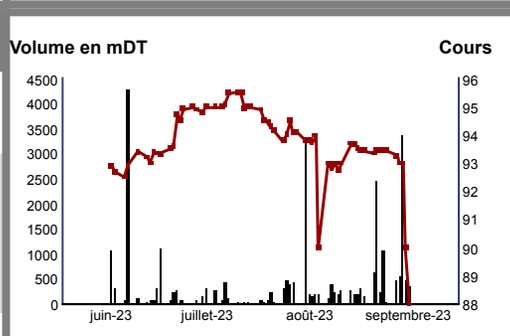
Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Cours du 22/09/2023
88,040 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 143,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5 226,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-5,8%	6,6%	18,3%
+Haut	93,250DT	95,500DT	95,500DT
+Bas	88,040DT	80,200DT	73,190DT

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

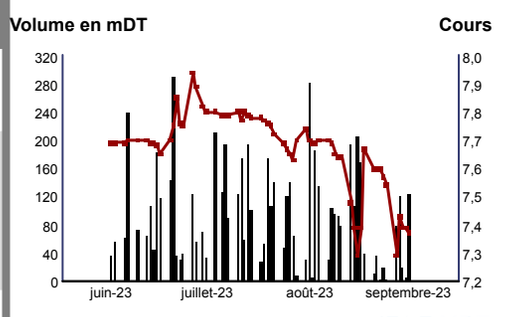
Code ISIN TN0003100609

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 22/09/2023
7,370 DT
Consolider



Capitalisation boursière 471,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 345,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,3%	-7,1%	-3,3%
+Haut	7,430DT	8,250DT	8,250DT
+Bas	7,290DT	6,990DT	6,990DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x
Div Yield	10,9%	10,9%	13,6%	14,9%
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

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

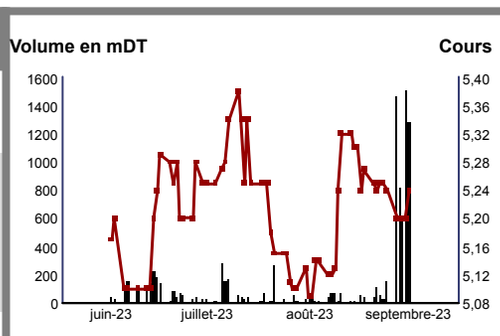
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,3%*

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

Cours du 22/09/2023

5,240 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 414,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5 646,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	6,6%	3,2%
+Haut	5,240DT	5,380DT	5,490DT
+Bas	5,200DT	4,700DT	4,700DT

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

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

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

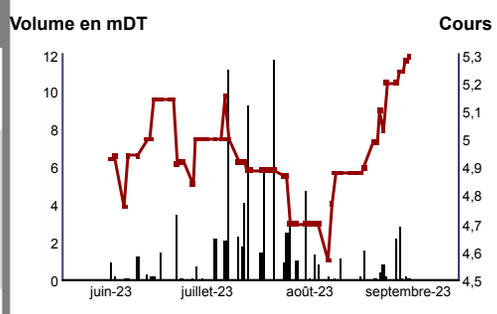
Etat tunisien	38,9%
Abou Dhabi Investment	38,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

5,290 DT

Alléger



Capitalisation boursière 5,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,7%	-16,7%	-15,9%
+Haut	5,290DT	6,100DT	6,630DT
+Bas	5,200DT	4,570DT	4,570DT

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

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

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

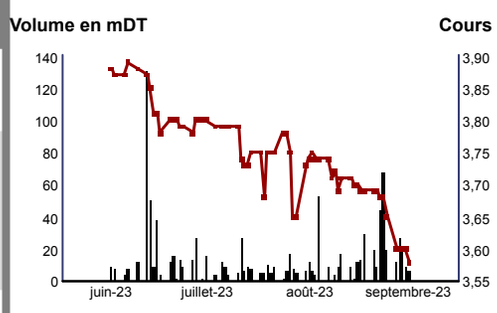
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,0%*

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

Cours du 22/09/2023

3,580 DT

Conserver



Capitalisation boursière 556,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 74,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,9%	-5,8%	-12,7%
+Haut	3,600DT	3,970DT	4,100DT
+Bas	3,580DT	3,460DT	3,460DT

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

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

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

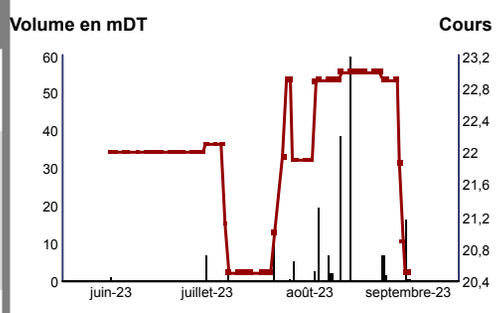
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,0%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 22/09/2023

20,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 410,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-10,5%	-1,1%	2,5%
+Haut	22,900DT	23,000DT	23,000DT
+Bas	20,500DT	20,500DT	19,960DT

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

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

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

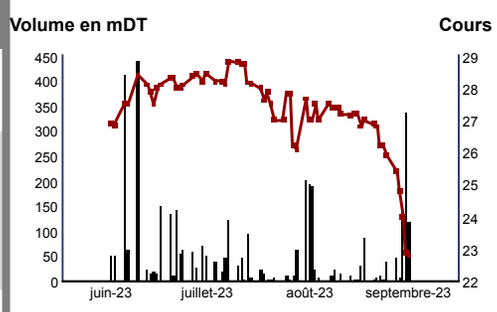
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOUI	10,0%
Part. étrangère	*52,5%*

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

Cours du 22/09/2023

22,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 742,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 653,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-12,0%	-1,7%	19,2%
+Haut	25,400DT	28,820DT	28,820DT
+Bas	22,800DT	21,690DT	18,670DT

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

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

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

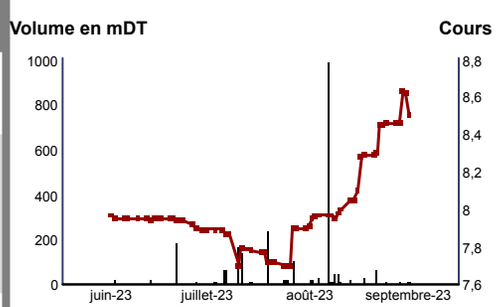
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 22/09/2023

8,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 255,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,5%	14,9%	25,9%
+Haut	8,630DT	8,630DT	8,630DT
+Bas	8,460DT	7,000DT	6,690DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	NS	40,2x	33,7x	28,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
LEASING	**-0,1%**	**36,7%**	**7**	**578,2**	**0,1**	**0,3**	**0,6%**	**6,9x**	**6,3x**	**7,7%**	**7,8%**	**53,0%**	**0,8x**	**5,7%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

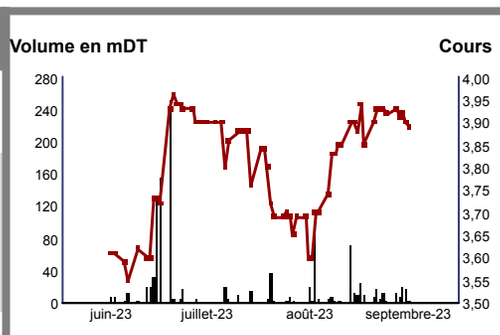
ATB	40,0%
BNA	10,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

3,890 DT

Acheter



Capitalisation boursière 126,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 57,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,8%	38,7%	57,0%
+Haut	3,930DT	3,960DT	3,960DT
+Bas	3,890DT	2,770DT	2,380DT

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

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

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

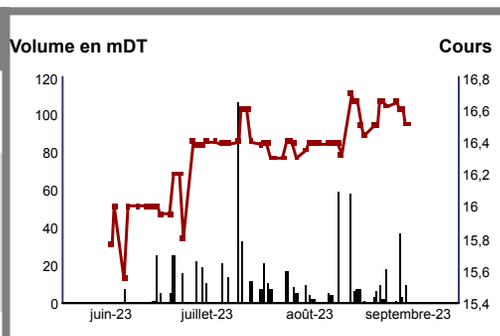
Groupe ATTIJARI	65,8%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

16,510 DT

Consolider



Capitalisation boursière	45,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	49,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,7%	31,5%	33,4%
+Haut	16,650DT	16,700DT	16,700DT
+Bas	16,510DT	11,510DT	11,500DT

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

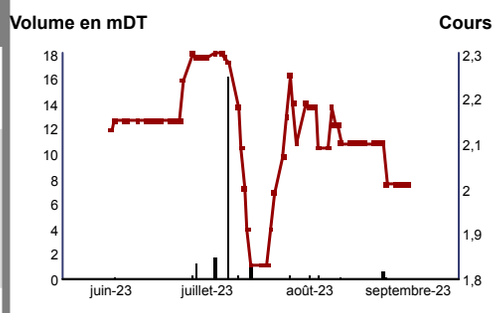
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

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

Cours du 22/09/2023

2,010 DT

Conserver



Capitalisation boursière	60,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-6,1%	-21,3%
+Haut	2,010DT	2,300DT	2,470DT
+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

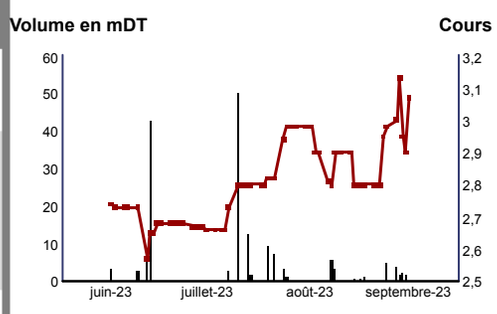
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 22/09/2023

3,070 DT

Alléger



Capitalisation boursière	21,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,0%	49,8%	80,6%
+Haut	3,130DT	3,130DT	3,130DT
+Bas	2,900DT	1,980DT	1,480DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	18,8x	11,0x	10,4x	8,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	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

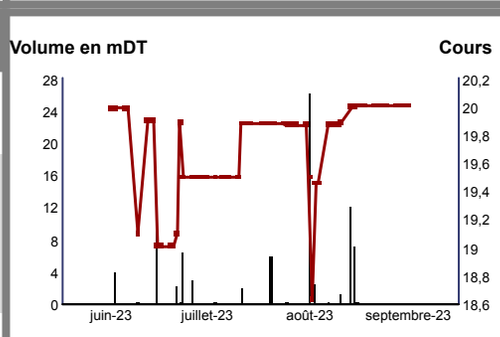
Sté Générale Financière	35,3%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

20,010 DT

Acheter



Capitalisation boursière	140,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

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

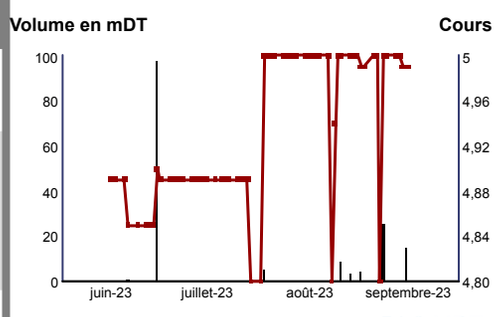
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*14,3%*

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

Cours du 22/09/2023

4,990 DT

Conserver



Capitalisation boursière	54,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	15,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,2%	20,2%	19,4%
+Haut	5,000DT	5,000DT	5,000DT
+Bas	4,990DT	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

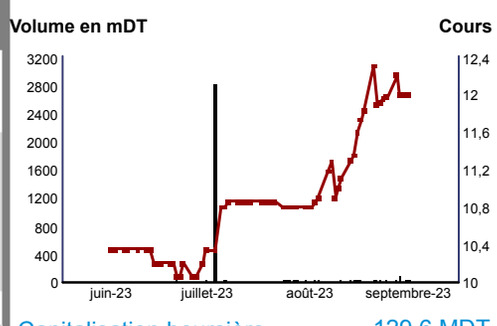
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 22/09/2023

12,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	129,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	132,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,3%	36,7%	16,8%
+Haut	12,200DT	12,300DT	12,300DT
+Bas	12,000DT	7,610DT	7,610DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	11,7x	6,3x	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
ASSURANCES	**0,0%**	**2,6%**	**6**	**1 323,0**	**0,2**	**1,2**	**0,7%**	**10,6x**	**9,4x**	**4,2%**	**4,6%**	**45,6%**	**1,2x**	**17,8%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

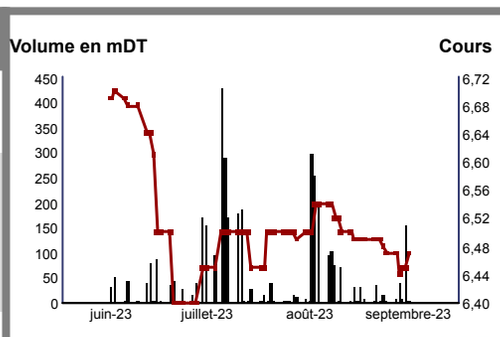
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 22/09/2023

6,470 DT

Acheter



Capitalisation boursière	161,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	213,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	9,0%	11,2%
+Haut	6,470DT	6,730DT	6,730DT
+Bas	6,440DT	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%

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

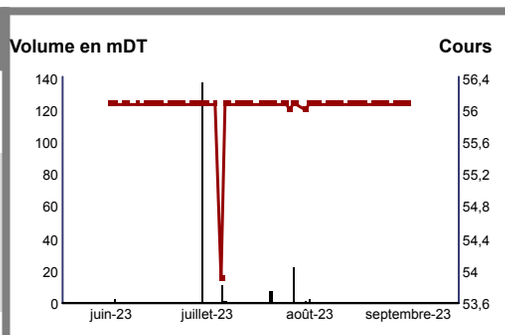
Union Financière Holding	64,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

56,070 DT

Acheter



Capitalisation boursière 252,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

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

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

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

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

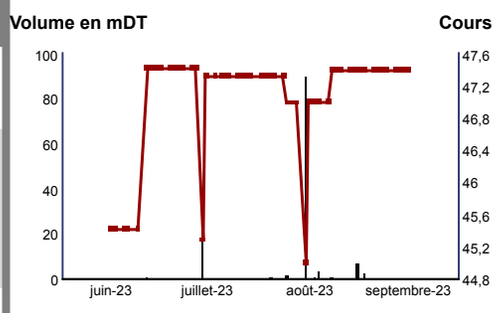
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 22/09/2023

47,400 DT

Consolider



Capitalisation boursière 284,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-5,0%	-8,5%
+Haut	47,400DT	50,000DT	52,600DT
+Bas	47,400DT	45,000DT	45,000DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	13,5x	16,6x	14,7x	13,5x
Div Yield	5,9%	4,2%	5,3%	6,3%
P/B	1,7x	1,8x	1,8x	1,8x

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

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

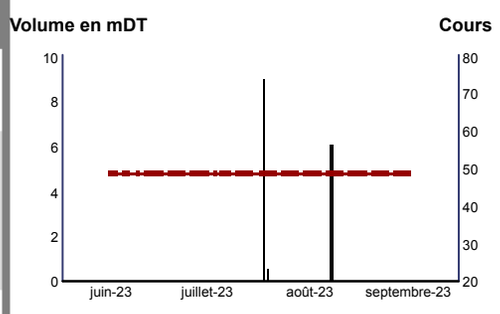
Groupe POULINA	37,4%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

48,750 DT

Consolider



Capitalisation boursière 129,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	2,0%
+Haut	48,750DT	48,760DT	48,760DT
+Bas	48,750DT	48,750DT	47,750DT

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

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

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

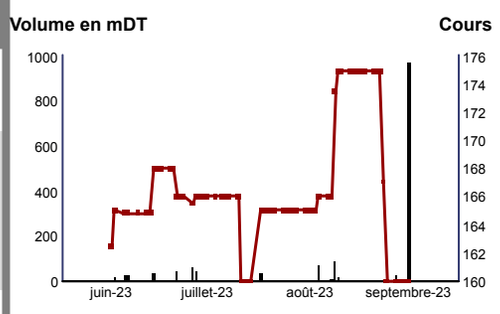
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,3%*

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

Cours du 22/09/2023

160,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 369,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 993,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	7,9%	34,1%
+Haut	160,000DT	174,900DT	174,900DT
+Bas	160,000DT	143,780DT	113,780DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	17,5x	12,6x	10,5x	8,9x
Div Yield	2,3%	3,9%	4,1%	4,4%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Primes émises (en MDT)	368,2	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	281,2	-	-	-
% CA vie	11,0%	12,0%	13,0%	13,0%
% CA non vie	89,0%	88,0%	87,0%	87,0%
CA (en MDT)	368,2	386,2	405,5	425,8
Résultat technique (en MDT)	-3,7	2,9	9,7	16,4
Résultat net (en MDT)	21,1	29,3	35,2	41,5
BPA (en DT)	9,124	12,715	15,257	17,975
DPA (en DT)	3,650	6,220	6,500	7,000
Pay out	40,0%	45,0%	41,4%	39,9%
ROE	5,5%	7,3%	8,4%	9,5%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

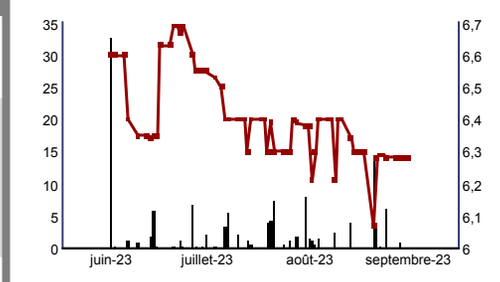
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

6,280 DT

Consolider



Capitalisation boursière 125,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-4,4%	1,2%
+Haut	6,280DT	6,770DT	6,770DT
+Bas	6,280DT	5,740DT	5,740DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**-1,6%**	**12,6%**	**3**	**272,8**	**0,0**	**0,0**	**0,1%**	**10,9x**	**10,5x**	**8,3%**	**8,5%**	**90,1%**	**3,5x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

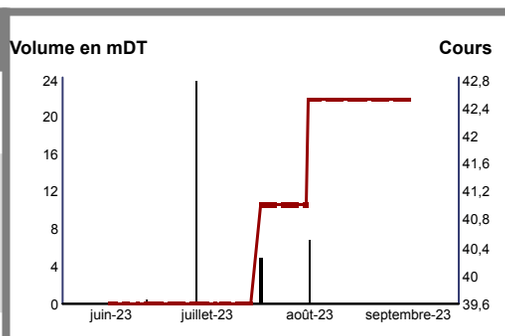
Banque de Tunisie	38,9%
Groupe Mohamed RIAHI	29,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

42,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 42,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	6,9%	6,9%
+Haut	42,500DT	42,500DT	42,500DT
+Bas	42,500DT	39,600DT	39,600DT

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

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

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

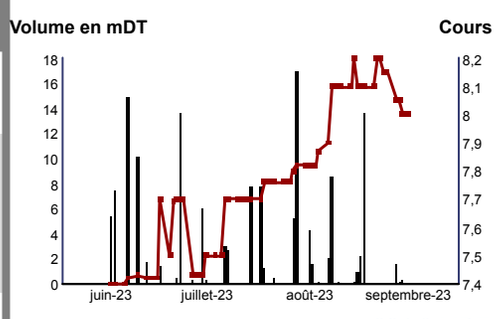
SFBT	80,2%
WIP	5,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

8,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 224,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,8%	14,5%	8,7%
+Haut	8,050DT	8,200DT	8,200DT
+Bas	8,000DT	6,900DT	6,890DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
Immob. financières (en MDT)	13,6	16,0	16,4	16,8
Plac. financiers (en MDT)	71,4	76,4	81,5	86,7
Dividendes reçus (en MDT)	14,5	15,8	16,9	17,8
CA (en MDT)	20,5	23,7	24,4	25,4
EBITDA (en MDT)	19,8	22,9	23,6	24,6
EBIT (en MDT)	18,0	22,7	23,1	23,8
Résultat net (en MDT)	17,4	21,8	22,3	23,1
BPA (en DT)	0,623	0,777	0,797	0,823
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,700
Pay out	96,4%	90,0%	87,9%	85,0%
ROE	24,4%	28,5%	27,4%	26,6%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

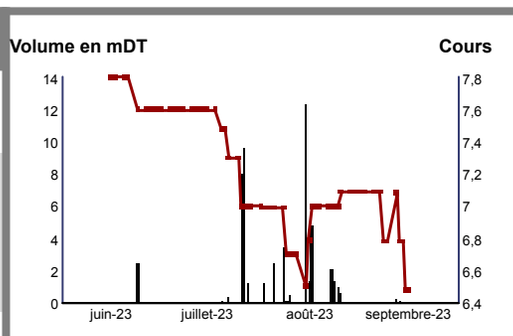
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

6,480 DT

Consolider



Capitalisation boursière 6,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,4%	-17,2%	-4,1%
+Haut	7,080DT	8,560DT	8,560DT
+Bas	6,480DT	6,480DT	5,070DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
P/E	12,8x	43,9x	18,8x	14,5x
Div Yield	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**0,9%**	**15,8%**	**2**	**317,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0%**	**-**	**ns**	**-**	**-**		**-7,0x**	**4,2%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

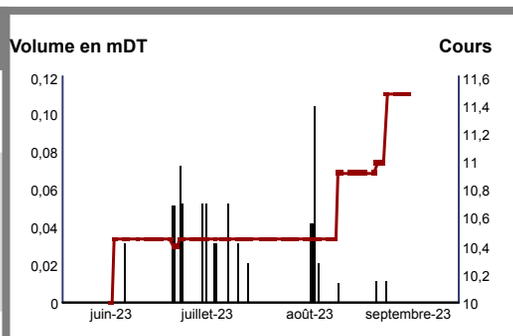
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 22/09/2023

11,480 DT

Conserver



Capitalisation boursière 181,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	37,2%	22,2%
+Haut	11,480DT	11,480DT	11,480DT
+Bas	11,480DT	7,817DT	7,497DT

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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	93,8	34,0	27,6	22,5
Dette nette (en MDT)	406,2	365,3	299,2	283,1
Gearing	-957,6%	-441,8%	-983,4%	-1 059,1%
CA (en MDT)	979,8	993,3	1 087,6	1 147,4
EBITDA (en MDT)	54,9	52,1	74,4	75,9
EBIT (en MDT)	8,5	0,6	33,1	36,7
Résultat net (en MDT)	-26,9	-39,2	0,1	3,7
BPA (en DT)	-	-	0,005	0,234
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

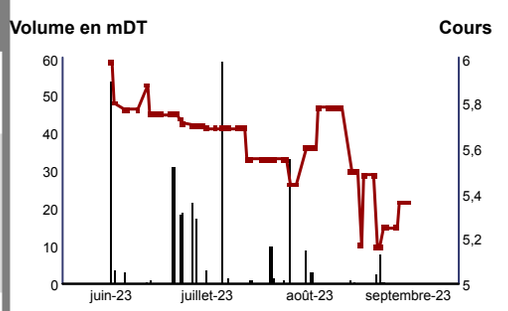
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

5,360 DT

Conserver



Capitalisation boursière 135,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,1%	-12,7%	-3,2%
+Haut	5,360DT	6,170DT	6,170DT
+Bas	5,250DT	5,160DT	5,160DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	8,6x	8,4x	6,6x	5,6x
VE/EBIT	9,5x	10,1x	9,5x	8,8x
P/E	-	-	NS	22,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,3x	2,3x	2,3x	2,3x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**0,5%**	**13,6%**	**5**	**840,6**	**0,0**	**0,1**	**0,4%**	**7,7x**	**7,7x**	**10,1%**	**8,4%**	**95,2%**	**1,9x**	**6,9%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

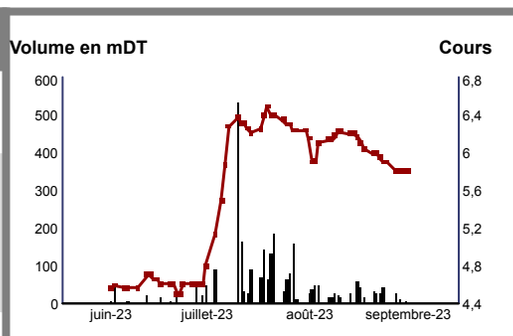
MZ HOLDING INVEST	27,3%
MZABI Moncef	25,8%
Part. étrangère	*9,6%*

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

Cours du 22/09/2023

5,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 221,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 43,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,7%	31,0%	10,0%
+Haut	5,800DT	6,490DT	6,490DT
+Bas	5,800DT	3,960DT	3,960DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,2x	0,0x	0,1x	0,2x
VE/EBITDA	1,1x	0,1x	0,8x	1,2x
VE/EBIT	1,2x	0,1x	0,9x	1,3x
P/E	5,4x	7,6x	8,6x	8,1x
Div Yield	13,8%	17,2%	10,3%	11,2%
P/B	1,6x	1,7x	1,7x	1,6x

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

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

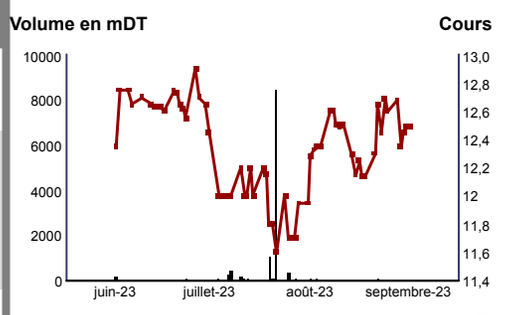
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 22/09/2023

12,490 DT

Consolider



Capitalisation boursière 224,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,9%	28,4%	21,6%
+Haut	12,680DT	12,900DT	12,900DT
+Bas	12,350DT	9,350DT	8,950DT

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	2,6x	2,3x	2,1x
P/E	6,7x	7,4x	6,8x	6,4x
Div Yield	10,0%	10,0%	10,4%	10,8%
P/B	3,2x	2,9x	2,7x	2,5x

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

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

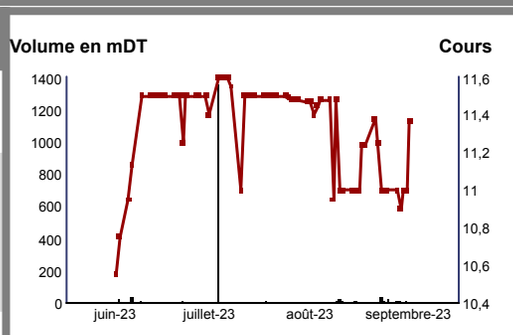
PGI – AMEN GROUP	53,8%
Groupe POULINA	28,5%
Part. étrangère	*10,8%*

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

Cours du 22/09/2023

11,370 DT

Conserver



Capitalisation boursière 341,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 29,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	3,4%	-4,1%	4,5%
+Haut	11,370DT	11,950DT	11,950DT
+Bas	10,900DT	10,350DT	10,350DT

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

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

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

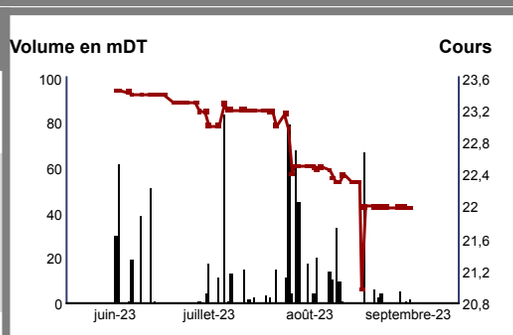
Famille Nouri CHAABENE	47,8%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

21,980 DT

Consolider



Capitalisation boursière 44,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-1,6%	1,2%
+Haut	21,990DT	24,190DT	24,500DT
+Bas	21,980DT	20,260DT	20,260DT

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

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

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

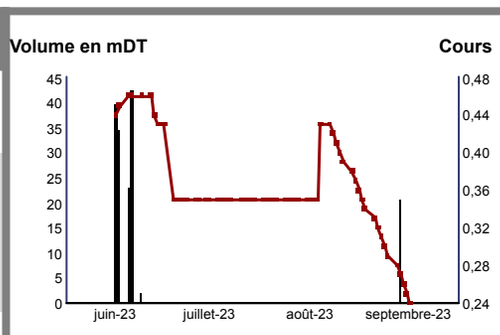
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 22/09/2023

0,240 DT

Vendre



Capitalisation boursière 8,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-17,2%	-38,5%	-46,7%
+Haut	0,280DT	0,460DT	0,470DT
+Bas	0,240DT	0,240DT	0,240DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
IMMOBILIER	**-1,4%**	**-11,2%**	**3**	**67,3**	**0,0**	**0,0**	**0,0%**	**15,7x**	**16,4x**	**0,8%**	**0,8%**	**81,6%**	**0,6x**	**4,3%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

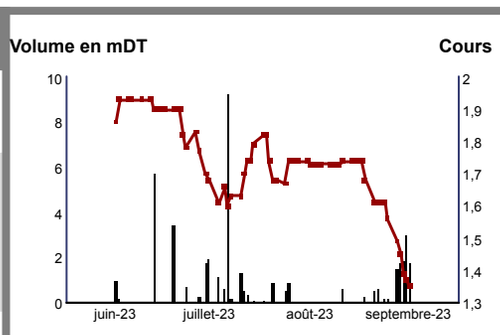
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 22/09/2023

1,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 6,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-13,5%	-32,5%	-51,8%
+Haut	1,490DT	2,090DT	2,850DT
+Bas	1,350DT	1,240DT	1,240DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,6x	1,0x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	11,0x	6,7x	6,4x	6,2x
VE/EBIT	20,2x	7,5x	7,2x	6,9x
P/E	-	10,1x	13,9x	12,1x
Div Yield	-	7,4%	7,4%	8,9%
P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x

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

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

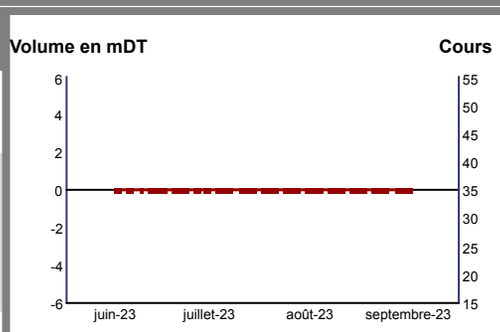
BNA	30,3%
GAT	26,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

35,000 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	1,7%
+Haut	35,000DT	35,000DT	35,000DT
+Bas	35,000DT	35,000DT	28,640DT

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

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

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

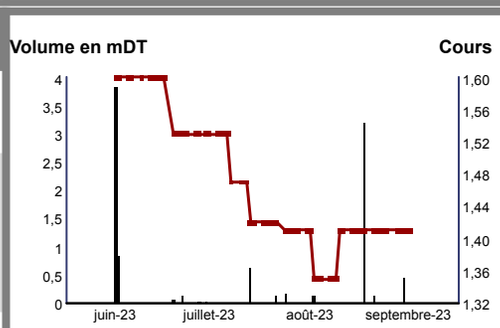
PARTNER INVESTMENT SA	75,9%
Part. étrangère	*13,1%*

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

Cours du 22/09/2023

1,410 DT

Conserver



Capitalisation boursière 22,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-24,2%	-24,2%
+Haut	1,410DT	1,860DT	1,870DT
+Bas	1,410DT	1,350DT	1,350DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	**-4,7%**	**-0,6%**	**4**	**3 930,9**	**1,1**	**5,4**	**1,7%**	**11,5x**	**10,7x**	**5,2%**	**5,5%**	**79,2%**	**2,9x**	**51,4%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

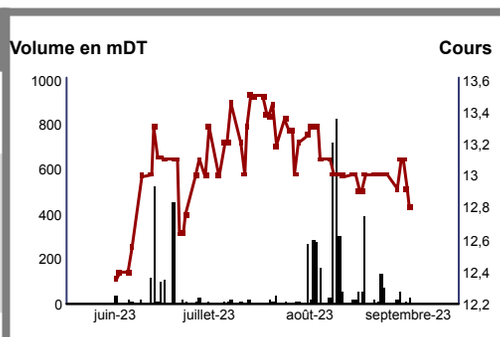
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*3,3%*

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

Cours du 22/09/2023

12,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 702,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 103,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,5%	2,5%	-8,3%
+Haut	13,100DT	13,500DT	14,100DT
+Bas	12,800DT	11,030DT	11,030DT

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

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

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

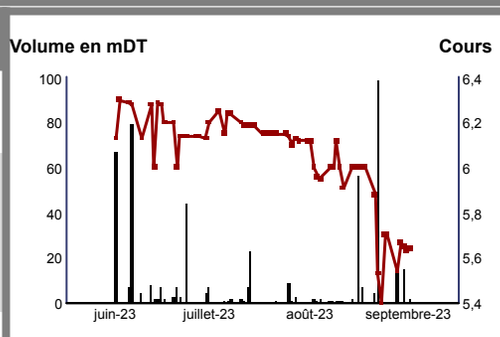
LAND'OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE EQUITY	21,6%
Part. étrangère	*36,8%*

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

Cours du 22/09/2023

5,640 DT

Acheter



Capitalisation boursière 77,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 33,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,1%	-8,4%	-18,6%
+Haut	5,670DT	7,180DT	7,180DT
+Bas	5,540DT	5,400DT	5,400DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	6,3x	33,7x	9,9x	6,8x
VE/EBIT	7,9x	neg.	19,9x	10,5x
P/E	8,1x	-	49,0x	9,7x
Div Yield	5,7%	-	3,5%	5,3%
P/B	1,0x	0,8x	0,8x	0,8x

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

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

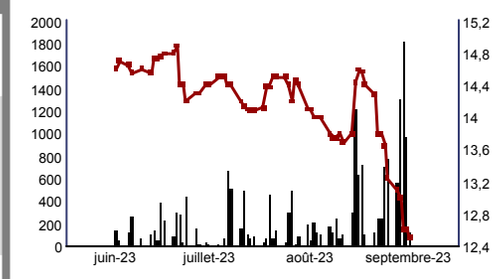
Brasseries et Glacières Internation	47,9%
Maghreb Investissement	13,6%
Part. étrangère	*63,6%*

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

Cours du 22/09/2023

12,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 093,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4 748,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-5,6%	-1,9%	-16,6%
+Haut	13,100DT	14,890DT	15,140DT
+Bas	12,500DT	11,940DT	11,940DT

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

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

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

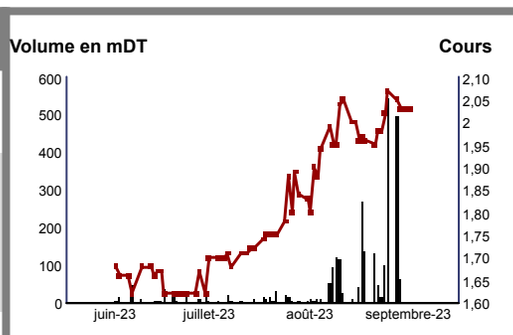
GALLUS HOLDING	41,3%
MEDIGRAIN	17,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

2,030 DT

Conserver



Capitalisation boursière 56,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 559,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,9%	41,0%	45,0%
+Haut	2,050DT	2,070DT	2,070DT
+Bas	2,030DT	1,370DT	1,350DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	12,2x	8,8x	7,8x	7,1x
VE/EBIT	82,6x	24,7x	20,0x	17,4x
P/E	-	65,1x	35,8x	26,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-35,8x	-79,4x	65,1x	18,8x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-2,5%	16,6%	2	259,0	0,0	0,2	0,8%	31,8x	24,9x	5,8%	3,7%	147,4%	2,9x	0,0%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

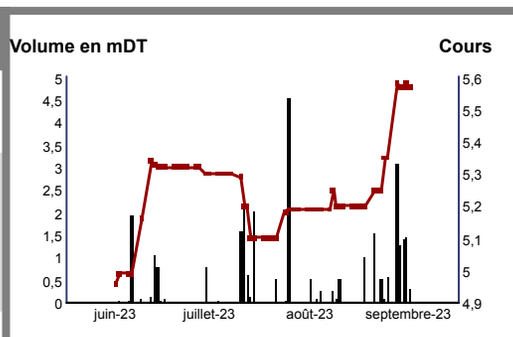
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 22/09/2023

5,570 DT

Alléger



Capitalisation boursière 10,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	4,1%	35,5%	35,5%
+Haut	5,580DT	5,580DT	5,580DT
+Bas	5,570DT	3,350DT	3,350DT

Ratios	2021p	2022p	2023p	2024p
VE/CA	3,4x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-	-	-

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

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

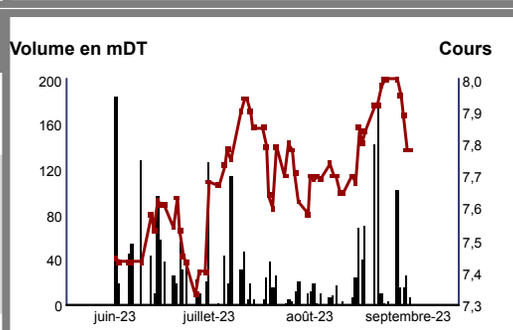
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

7,780 DT

Consolider



Capitalisation boursière 249,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 167,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,7%	15,8%	6,4%
+Haut	8,000DT	8,000DT	8,000DT
+Bas	7,780DT	6,192DT	6,192DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	3,2x	3,1x	2,7x	2,4x
VE/EBITDA	11,4x	12,2x	10,9x	9,6x
VE/EBIT	20,0x	22,4x	19,4x	16,5x
P/E	28,6x	31,8x	24,9x	20,7x
Div Yield	5,2%	6,0%	3,9%	4,5%
P/B	2,3x	2,4x	2,4x	2,3x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
ATERIAUX DE CONSTRUCTIO	-1,8%	7,7%	8	1 253,8	0,2	1,0	1,2%	14,4x	12,5x	1,7%	1,8%	71,8%	2,2x	0,4%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

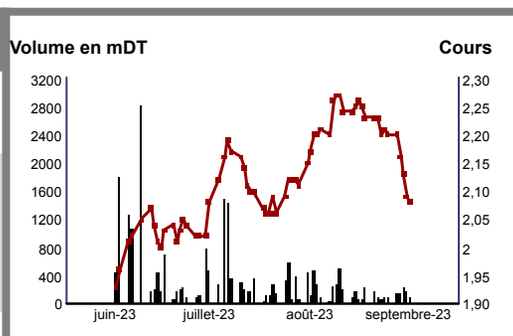
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 22/09/2023

2,080 DT

Consolider



Capitalisation boursière 714,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 758,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-5,5%	9,5%	13,0%
+Haut	2,200DT	2,270DT	2,270DT
+Bas	2,080DT	1,680DT	1,680DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	3,6x	3,1x	2,4x	2,1x
VE/EBITDA	10,0x	8,9x	7,7x	6,8x
VE/EBIT	16,7x	14,1x	11,4x	10,0x
P/E	22,7x	20,0x	14,0x	11,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	4,3x	3,5x	2,8x	2,2x

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

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

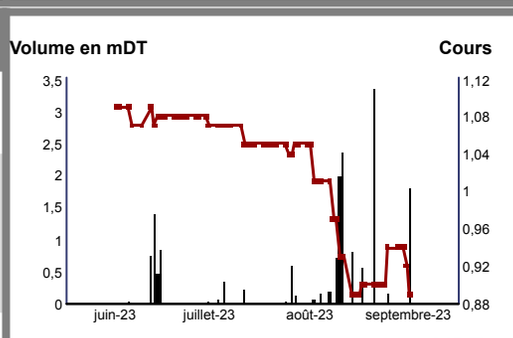
Etat tunisien	79,9%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 22/09/2023

0,890 DT

Consolider



Capitalisation boursière 39,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-5,3%	-49,1%	-31,0%
+Haut	0,940DT	1,750DT	1,780DT
+Bas	0,890DT	0,710DT	0,710DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,4x	1,6x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	8,3x	ns	ns	89,6x
VE/EBIT	63,9x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,7x	1,4x	7,8x

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

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

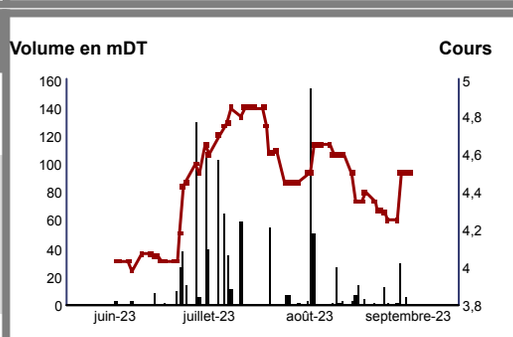
SALLEMI Sofiene	56,5%
SALLEMI Khaled	6,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

4,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 46,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	5,9%	-0,6%	-4,5%
+Haut	4,500DT	4,850DT	4,850DT
+Bas	4,250DT	3,720DT	3,720DT

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

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

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

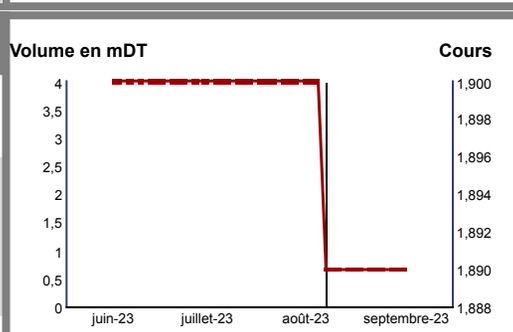
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

1,890 DT

Conserver



Capitalisation boursière 23,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	10,5%	1,1%
+Haut	1,890DT	2,180DT	2,180DT
+Bas	1,890DT	1,500DT	1,500DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,9x	2,1x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	8,7x	14,2x	12,9x	11,7x
VE/EBIT	24,2x	ns	49,9x	29,0x
P/E	-	-	-	25,0x
Div Yield	-	-	-	2,6%
P/B	1,1x	1,5x	1,9x	1,9x

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

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

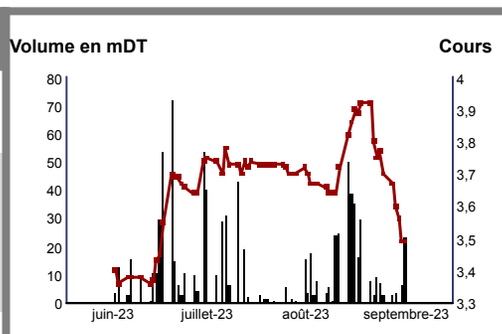
Ben AYED Mohamed Hédi	19,7%
SNCI	10,9%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 22/09/2023

3,490 DT

Consolider



Capitalisation boursière 53,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-5,7%	-8,9%	-1,7%
+Haut	3,670DT	3,920DT	3,920DT
+Bas	3,490DT	2,900DT	2,900DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,0x	1,5x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	7,9x	14,8x	16,5x	13,2x
VE/EBIT	12,1x	27,0x	33,8x	22,8x
P/E	13,1x	-	NS	56,6x
Div Yield	5,2%	2,0%	2,9%	3,7%
P/B	1,8x	1,9x	1,8x	1,8x

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

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

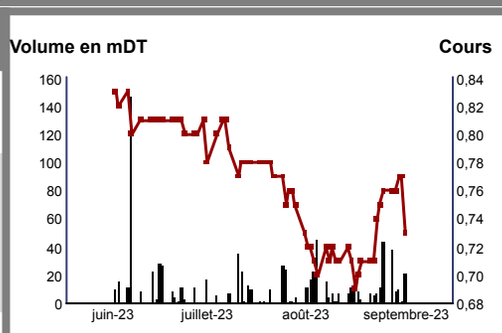
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,0%*

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

Cours du 22/09/2023

0,730 DT

Alléger



Capitalisation boursière 29,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 78,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-3,9%	-7,6%	-25,5%
+Haut	0,770DT	0,840DT	1,000DT
+Bas	0,730DT	0,690DT	0,690DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	7,8x	9,2x	6,4x	5,6x
VE/EBIT	14,8x	42,6x	17,3x	14,7x
P/E	18,2x	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	6,8%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

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

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

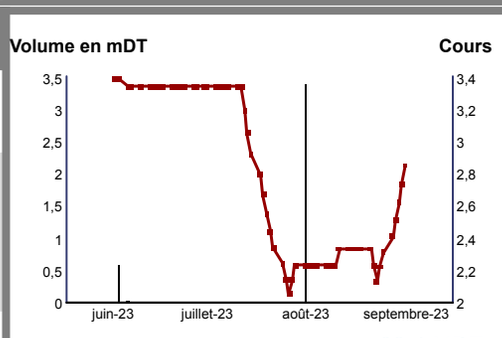
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

2,850 DT

Alléger



Capitalisation boursière 98,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	23,4%	-16,2%	-8,9%
+Haut	2,850DT	3,400DT	3,400DT
+Bas	2,410DT	1,310DT	1,310DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	2,6x	2,5x	2,2x	2,0x
VE/EBITDA	13,2x	17,4x	11,4x	9,5x
VE/EBIT	23,5x	73,4x	24,5x	18,6x
P/E	95,9x	-	NS	53,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,3x	2,6x	2,6x	2,5x

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

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

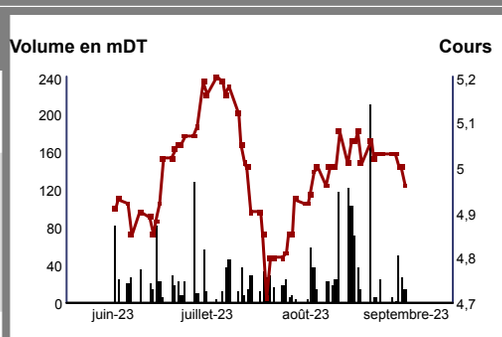
CFI	39,7%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 22/09/2023

4,960 DT

Acheter



Capitalisation boursière 248,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 100,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,4%	27,6%	19,3%
+Haut	5,030DT	5,200DT	5,200DT
+Bas	4,960DT	3,640DT	3,640DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-3,2%	-13,4%	10	2 192,6	0,2	1,2	1,6%	17,4x	14,4x	3,8%	4,4%	69,3%	1,6x	3,1%

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

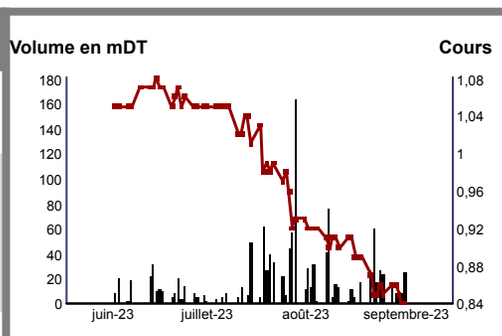
KALLEL Abdelwaheb	14,5%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 22/09/2023

0,840 DT

Consolider



Capitalisation boursière 20,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 66,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,2%	-22,9%	-31,1%
+Haut	0,860DT	1,160DT	1,250DT
+Bas	0,840DT	0,840DT	0,840DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	64,7x	21,2x	5,1x	4,1x
VE/EBIT	neg.	65,3x	6,4x	4,9x
P/E	-	-	3,3x	2,1x
Div Yield	-	-	-	6,0%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

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

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

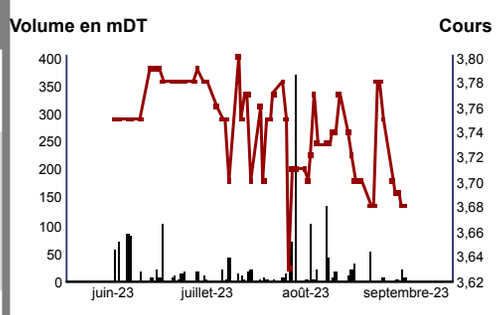
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 22/09/2023

3,680 DT

Acheter



Capitalisation boursière 20,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 36,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,9%	45,7%	32,9%
+Haut	3,700DT	3,860DT	3,860DT
+Bas	3,680DT	2,290DT	2,290DT

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

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

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

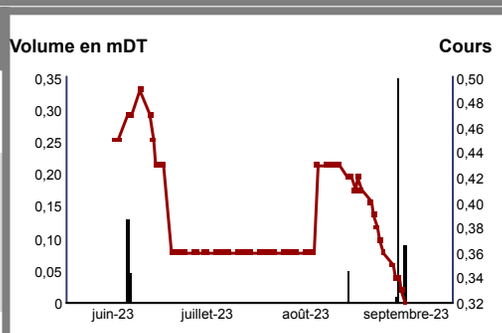
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

0,320 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-11,1%	10,3%	-44,8%
+Haut	0,350DT	0,630DT	0,630DT
+Bas	0,320DT	0,290DT	0,230DT

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

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

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

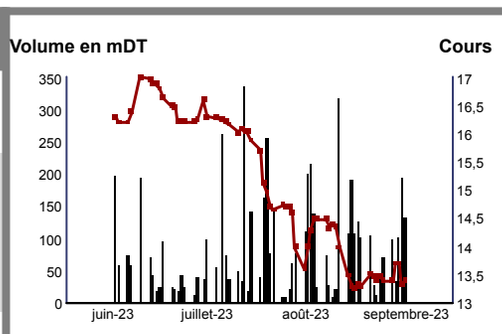
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,6%*

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

Cours du 22/09/2023

13,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 131,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 556,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-44,0%	-53,8%
+Haut	13,700DT	26,000DT	30,300DT
+Bas	13,320DT	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

Indic. financiers	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%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

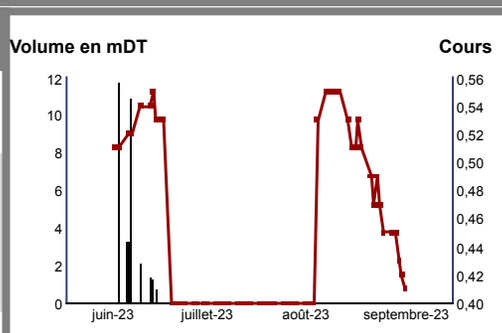
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 22/09/2023

0,410 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-8,9%	2,5%	-14,6%
+Haut	0,450DT	0,550DT	0,550DT
+Bas	0,410DT	0,340DT	0,340DT

Ratios	2021p	2022p	2023p	2024p
VE/CA	1,8x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,6x	-	-	-

Indic. financiers	2021p	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-2,8	-	-	-
Dette nette (en MDT)	11,0	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	8,3	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-1,7	-	-	-
EBIT (en MDT)	-3,2	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-4,1	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-	-	-

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

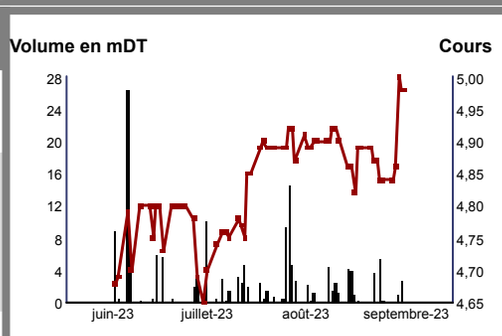
REJEB SFAR Karim	51,7%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 22/09/2023

4,980 DT

Consolider



Capitalisation boursière 21,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,7%	6,0%	6,3%
+Haut	5,000DT	5,000DT	5,000DT
+Bas	4,840DT	4,270DT	4,270DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,7x	2,5x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	4,9x	17,4x	14,4x	12,9x
VE/EBIT	5,6x	27,0x	20,9x	18,3x
P/E	9,8x	18,6x	17,1x	15,4x
Div Yield	10,0%	6,0%	6,5%	7,0%
P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,6x

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

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

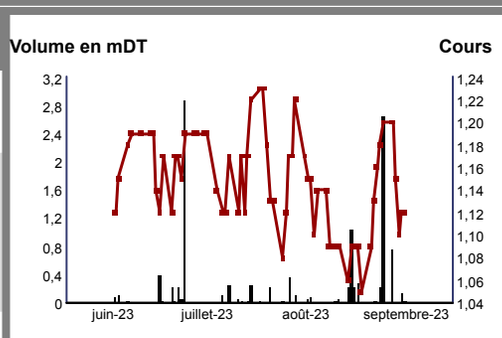
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,7%
Part. étrangère	*7,5%*

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

Cours du 22/09/2023

1,120 DT

Conserver



Capitalisation boursière 16,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-6,7%	-26,8%	-23,3%
+Haut	1,200DT	1,520DT	1,600DT
+Bas	1,100DT	1,030DT	1,030DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	11,8x	7,3x	8,6x	6,5x
VE/EBIT	ns	15,0x	19,4x	10,6x
P/E	-	-	-	37,4x
Div Yield	-	-	3,6%	5,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x

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

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

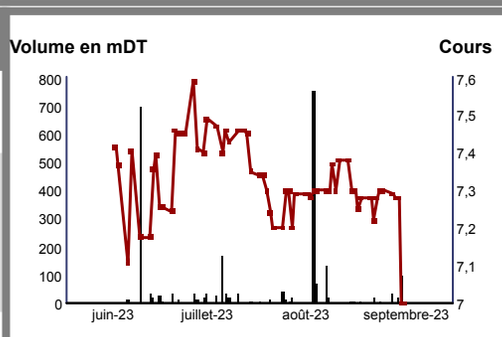
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 22/09/2023

7,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 260,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 156,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-4,1%	-17,6%	-25,2%
+Haut	7,290DT	8,055DT	9,445DT
+Bas	7,000DT	6,915DT	6,915DT

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

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

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

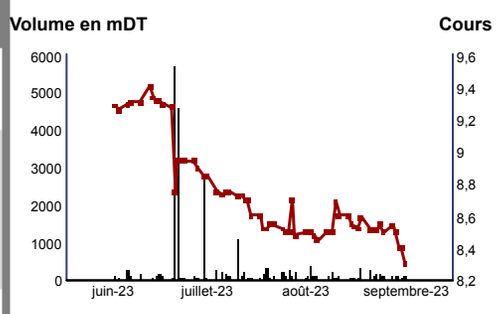
JM HOLDING	52,1%
EKUITY CAPITAL	5,5%
Part. étrangère	*4,0%*

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

Cours du 22/09/2023

8,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 697,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 397,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,4%	-2,5%	-6,2%
+Haut	8,540DT	9,557DT	9,557DT
+Bas	8,300DT	7,797DT	7,797DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	1,7x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	10,9x	8,7x	8,0x	7,3x
VE/EBIT	21,9x	14,4x	12,9x	11,3x
P/E	43,0x	19,7x	15,5x	12,4x
Div Yield	2,5%	4,0%	4,2%	4,5%
P/B	2,5x	2,4x	2,3x	2,1x

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

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

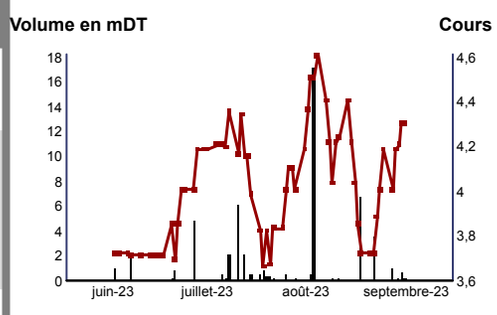
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

4,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière 18,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	2,9%	7,5%	14,1%
+Haut	4,300DT	5,600DT	5,600DT
+Bas	4,000DT	3,190DT	3,190DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
INDUSTRIES	**-1,5%**	**22,2%**	**6**	**1 689,7**	**0,2**	**1,2**	**1,5%**	**13,1x**	**10,0x**	**4,4%**	**4,9%**	**55,1%**	**2,9x**	**17,9%**

AFBL V3.2.0 R466

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

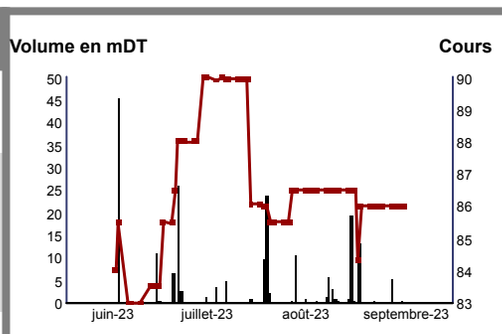
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 22/09/2023

86,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 140,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	4,0%	0,5%
+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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	64,3	77,6	91,9	108,1
Dette nette (en MDT)	7,5	7,0	6,5	7,1
Gearing	8,4%	6,7%	5,5%	5,3%
CA (en MDT)	129,0	140,6	153,2	167,0
EBITDA (en MDT)	35,2	37,7	40,4	43,3
EBIT (en MDT)	27,4	29,0	30,9	32,8
Résultat net (en MDT)	21,3	23,7	25,2	26,7
BPA (en DT)	13,022	14,500	15,393	16,320
DPA (en DT)	5,500	5,500	6,000	6,500
Pay out	48,5%	58,5%	60,1%	61,4%
ROE	24,2%	23,3%	21,6%	20,2%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

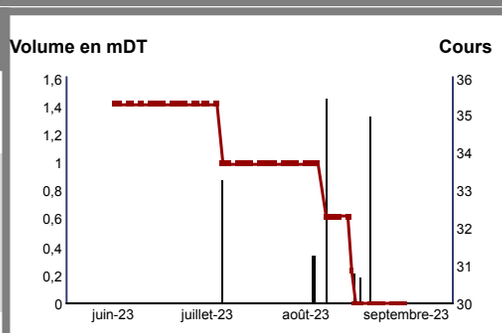
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 22/09/2023

30,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 58,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-15,6%	-6,3%
+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

Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
BFR (en MDT)	-132,0	-144,8	-145,1	-135,0
Dette nette (en MDT)	94,8	97,4	104,0	111,3
Gearing	-93,4%	-84,2%	-85,7%	-95,0%
CA (en MDT)	184,2	230,2	264,7	304,4
EBITDA (en MDT)	-24,1	6,6	15,6	26,1
EBIT (en MDT)	-31,6	-0,5	8,8	19,7
Résultat net (en MDT)	-45,8	-14,1	-5,7	4,2
BPA (en DT)	-	-	-	2,149
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

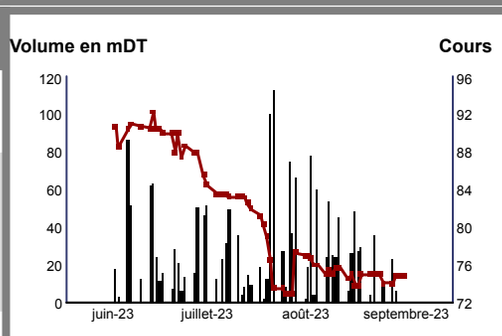
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 22/09/2023

74,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 157,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 29,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,1%	-8,6%	-13,6%
+Haut	74,800DT	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	19,7x	3,9x	3,3x	2,8x
VE/EBIT	48,2x	4,6x	3,9x	3,3x
P/E	17,4x	5,1x	4,5x	4,1x
Div Yield	4,9%	10,0%	10,7%	12,0%
P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x

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

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

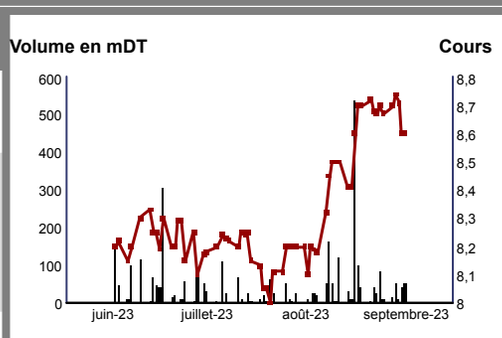
SELLAMI Moncef	26,1%
SELLAMI Slim	10,4%
Part. étrangère	*17,1%*

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

Cours du 22/09/2023

8,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 691,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 172,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-0,8%	24,5%	15,9%
+Haut	8,740DT	8,740DT	8,740DT
+Bas	8,600DT	6,425DT	6,425DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	9,1x	11,8x	7,4x	5,8x
VE/EBIT	14,9x	26,0x	11,2x	8,1x
P/E	22,5x	50,1x	16,9x	12,4x
Div Yield	2,7%	2,0%	2,3%	2,6%
P/B	2,9x	2,9x	2,8x	2,7x

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

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

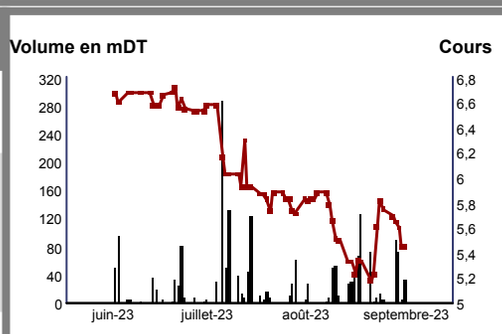
RECALL HOLDING	33,8%
Value Consulting	28,5%
Part. étrangère	*38,0%*

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

Cours du 22/09/2023

5,450 DT

Consolider



Capitalisation boursière 153,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 200,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-5,2%	-11,4%	-10,7%
+Haut	5,690DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	5,450DT	5,180DT	5,180DT

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

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

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

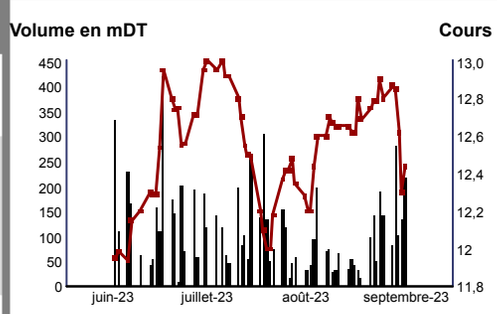
Compagnie Financière d'Investisse	71,2%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 22/09/2023

12,440 DT

Acheter



Capitalisation boursière 488,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 814,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,8%	49,3%	38,5%
+Haut	12,870DT	13,000DT	13,000DT
+Bas	12,300DT	8,250DT	8,050DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	5,6x	4,2x	2,1x	1,7x
VE/EBITDA	16,0x	13,2x	6,8x	5,4x
VE/EBIT	22,3x	17,4x	9,4x	7,1x
P/E	24,4x	16,3x	12,4x	9,2x
Div Yield	3,2%	4,4%	5,2%	6,0%
P/B	5,3x	4,5x	4,1x	3,6x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,2%	4,6%	3	83,6	0,0	0,2	3,9%	14,7x	6,5x	0,6%	0,8%	38,8%	3,1x	0,6%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

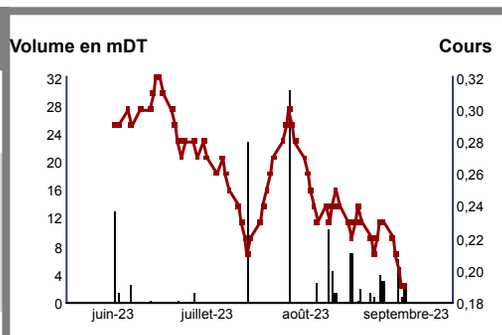
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 22/09/2023

0,190 DT

Vendre



Capitalisation boursière 2,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-17,4%	-9,5%	-53,7%
+Haut	0,220DT	0,350DT	0,440DT
+Bas	0,190DT	0,190DT	0,180DT

Ratios	2021	2022p	2023p	2024p
VE/CA	4,0x	-	-	-
VE/EBITDA	61,4x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-

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

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

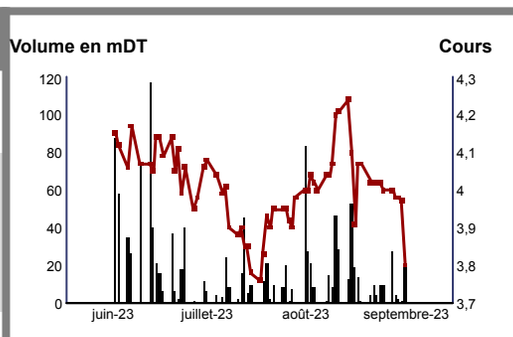
Principaux actionnaires

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

Cours du 22/09/2023: **3,800 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	17,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	52,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-5,0%	29,3%	8,9%
+Haut	4,000DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	3,800DT	2,830DT	2,830DT

Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	4,8x	2,3x	1,6x	1,3x
VE/EBIT	80,5x	6,1x	3,1x	2,4x
P/E	-	14,7x	6,5x	4,9x
Div Yield	-	2,6%	3,9%	5,3%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

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

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

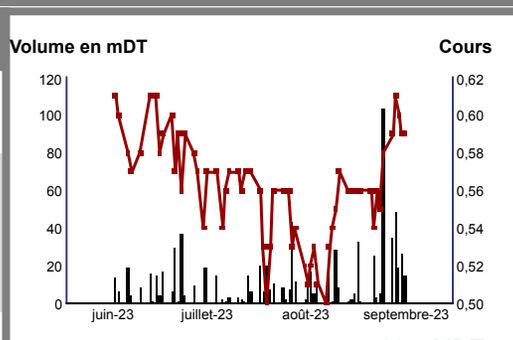
Principaux actionnaires

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

Cours du 22/09/2023: **0,590 DT**

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

Vendre



Capitalisation boursière	63,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	143,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	1,7%	-1,7%	-4,8%
+Haut	0,610DT	0,720DT	0,720DT
+Bas	0,590DT	0,500DT	0,500DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2022	P/E 2023p	Div Yield 2022	Div Yield 2023p	Pay Out 2022	P/B 2022	Part. étrang.
DIVERS	-1,3%	-5,7%	8	384,2	0,2	0,9	1,5%	7,9x	7,4x	8,5%	8,1%	78,0%	2,0x	1,2%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

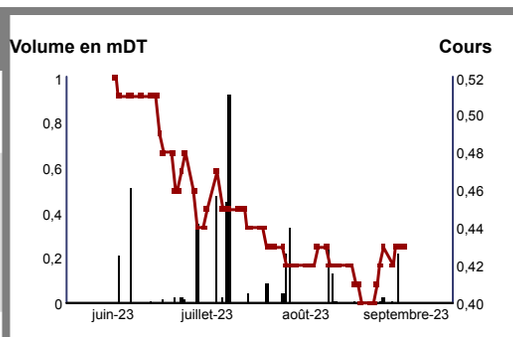
Principaux actionnaires

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

Cours du 22/09/2023: **0,430 DT**

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

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-47,6%	-48,2%
+Haut	0,430DT	0,830DT	0,930DT
+Bas	0,420DT	0,400DT	0,400DT

Ratios	2021	2022	2023p	
VE/CA	0,7x	0,8x	1,0x	-
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	-

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

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

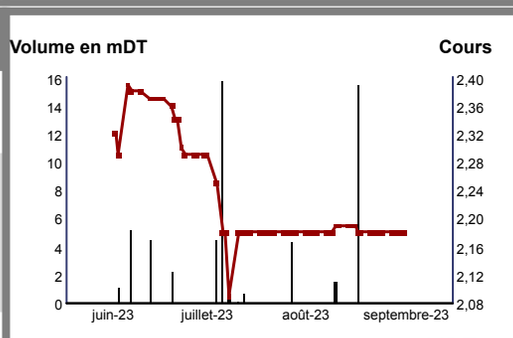
Principaux actionnaires

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

Cours du 22/09/2023: **2,180 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière	9,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-35,9%	-47,5%
+Haut	2,180DT	3,400DT	4,150DT
+Bas	2,180DT	2,090DT	2,090DT

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

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

MAGHREB INTERN PUB

Code ISIN TN0007660012

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

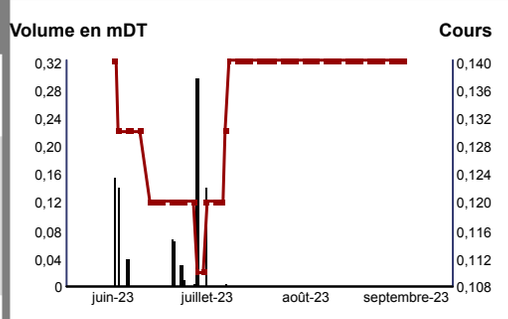
Principaux actionnaires

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

Cours du 22/09/2023: **0,140 DT**

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

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	16,7%	-6,7%
+Haut	0,140DT	0,160DT	0,170DT
+Bas	0,140DT	0,110DT	0,110DT

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

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

SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

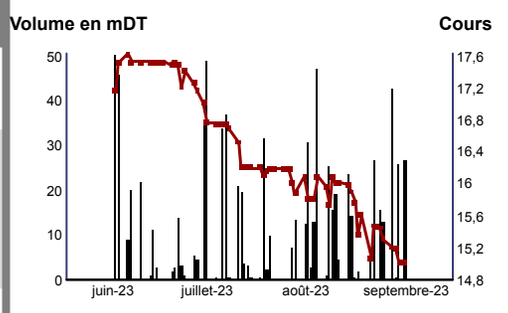
Principaux actionnaires

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

Cours du 22/09/2023: **15,000 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière	130,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	94,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,0%	-17,2%	-7,7%
+Haut	15,190DT	18,800DT	19,050DT
+Bas	15,000DT	15,000DT	15,000DT

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

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	57,5	120,7	107,9	97,4
Dette nette (en MDT)	5,0	68,5	57,0	43,4
Gearing	5,2%	70,1%	56,4%	41,3%
CA (en MDT)	316,3	361,6	376,1	387,3
EBITDA (en MDT)	34,6	41,2	40,8	41,7
EBIT (en MDT)	29,6	36,5	36,3	37,0
Résultat net (en MDT)	20,2	18,1	18,8	19,7
BPA (en DT)	2,332	2,084	2,169	2,272
DPA (en DT)	2,250	1,700	1,400	1,500
Pay out	84,7%	68,1%	66,5%	70,4%
ROE	21,0%	18,5%	18,6%	18,8%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

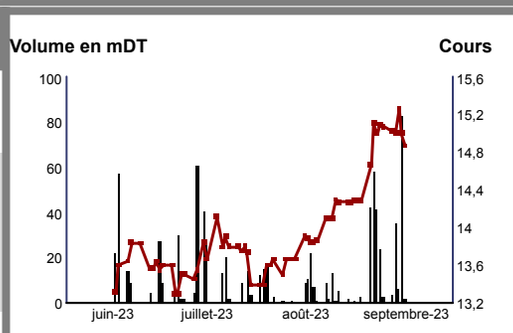
Principaux actionnaires

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

Cours du 22/09/2023: **14,870 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière	61,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	129,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-1,3%	30,7%	22,0%
+Haut	15,260DT	15,260DT	15,260DT
+Bas	14,870DT	10,800DT	10,740DT

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

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

SOTUMAG

Code ISIN
TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

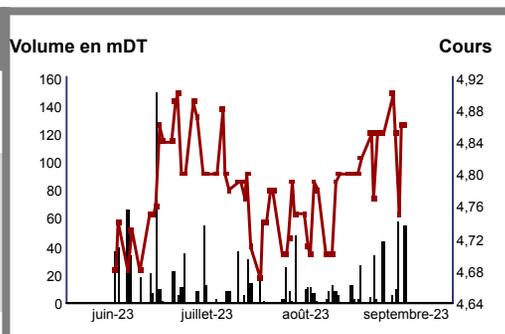
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/09/2023

4,860 DT

Consolider



Capitalisation boursière	64,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	127,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,2%	3,1%	1,5%
+Haut	4,900DT	4,900DT	4,900DT
+Bas	4,750DT	4,210DT	4,210DT

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

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

TELNET HOLDING

Code ISIN
TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

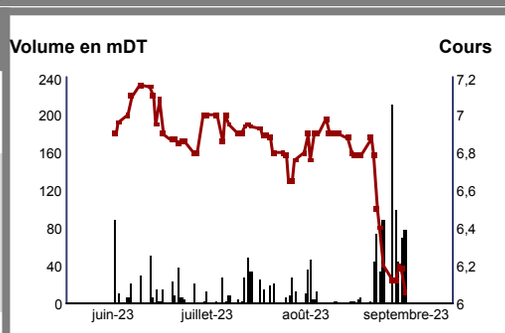
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*1,3%*

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

Cours du 22/09/2023

6,060 DT

Consolider



Capitalisation boursière	73,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	501,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	-2,3%	-13,9%	-10,1%
+Haut	6,200DT	7,160DT	7,250DT
+Bas	6,060DT	6,060DT	6,060DT

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

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

TUNISAIR

Code ISIN
TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

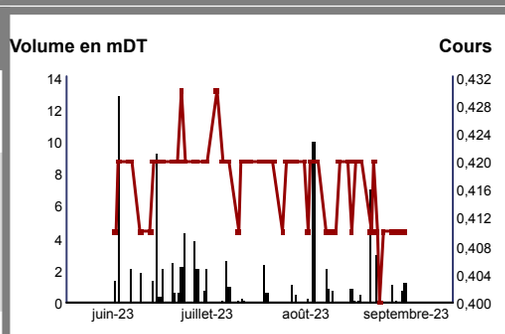
Etat tunisien	64,9%
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%
Part. étrangère	*6,9%*

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

Cours du 22/09/2023

0,410 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant
Variation	0,0%	-14,6%	-18,0%
+Haut	0,410DT	0,480DT	0,500DT
+Bas	0,410DT	0,390DT	0,390DT

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

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