AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 11/03/2024 AU 15/03/2024

ATB

Tunindex	8 705,93 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	-0,5%
Pic historique (28/07/2023)	9 044,36 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrangère
Marché principal	78	24 236,0	2,5	12,6	0,3%	8,8x	8,1x	5,5%	6,0%	59,5%	1,2x	21,7%
Total marché	78	24 236,5	2,5	12,6	0,3%	8,8x	8,1x	5,5%	6,0%	59,5%	1,2x	21,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
BANCAIRE	0,2%	0,1%	12	11 116,9	0,9	4,4	0,4%	7,2x	6,7x	6,3%	7,0%	51,9%	0,9x	22,0%

AMEN BANK

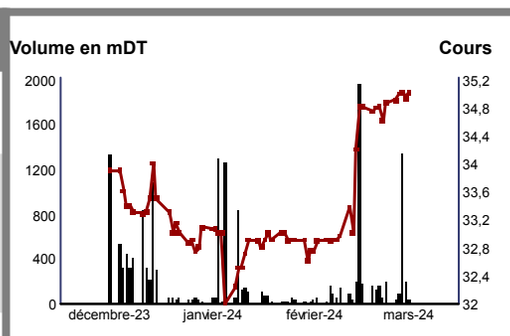
Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,8%
Sté PGI HOLDING	20,9%
Part. étrangère	*0,4%*
Fonds propres	1 349,8 MDT
Nombre d'actions	30,3 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024
35,000 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 059,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 691,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,4%	4,5%	32,3%
+Haut	35,000DT	35,000DT	35,000DT
+Bas	34,890DT	32,000DT	25,334DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	7,0x	6,3x	5,9x	5,6x
Div Yield	5,8%	6,0%	6,3%	6,6%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	11,9%	-	-	-
TCCC	73,7%	-	-	-
Coef. d'exp	40,8%	39,9%	41,1%	42,3%
R. solvabilité	16,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	488,4	545,3	577,1	610,7
EBIT (en MDT)	173,6	207,9	221,3	234,8
Résultat net (en MDT)	151,9	168,9	179,4	190,6
BPA (en DT)	5,019	5,582	5,927	6,298
DPA (en DT)	2,047	2,100	2,200	2,300
Pay out	35,0%	36,9%	36,4%	35,8%
ROE	11,1%	12,0%	12,4%	12,7%

ATB

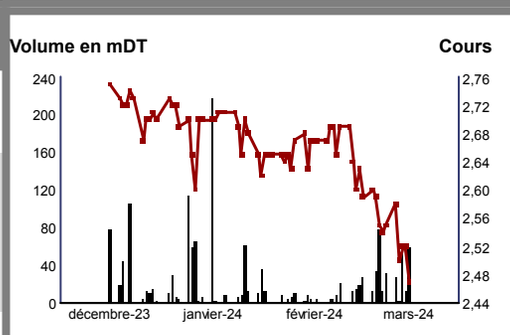
Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,2%
Part. étrangère	*64,3%*
Fonds propres	588,6 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024
2,470 DT
Acheter



Capitalisation boursière 247,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 158,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-3,1%	-8,5%	1,6%
+Haut	2,580DT	2,730DT	3,500DT
+Bas	2,470DT	2,470DT	2,450DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	21,3x	7,0x	5,4x	4,4x
Div Yield	-	-	4,0%	4,9%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	13,5%	-	-	-
TCCC	68,5%	-	-	-
Coef. d'exp	63,9%	63,7%	63,7%	63,7%
R. solvabilité	11,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	366,3	390,7	416,4	443,4
EBIT (en MDT)	28,2	61,2	75,1	89,1
Résultat net (en MDT)	11,6	35,3	45,6	55,9
BPA (en DT)	0,116	0,353	0,456	0,559
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,120
Pay out	0,0%	0,0%	24,4%	23,9%
ROE	2,0%	5,6%	7,0%	8,1%

ATTIJARI BANK

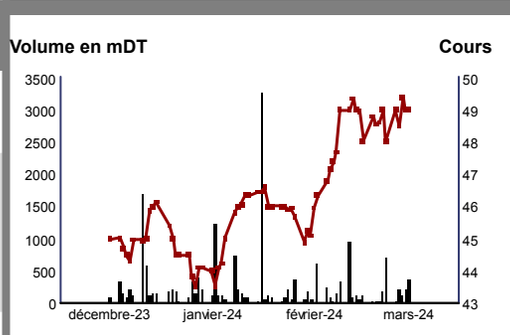
Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,8%
Part. étrangère	*57,3%*
Fonds propres	1 034,6 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024
49,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 996,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 942,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,1%	6,2%	39,7%
+Haut	49,390DT	49,390DT	49,390DT
+Bas	48,500DT	43,500DT	33,600DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	10,2x	9,4x	8,9x	8,6x
Div Yield	8,2%	8,4%	8,6%	8,8%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	3,7%	-	-	-
TCCC	62,5%	-	-	-
Coef. d'exp	46,7%	48,3%	50,1%	52,1%
R. solvabilité	12,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	664,4	701,1	736,4	773,4
EBIT (en MDT)	332,4	345,6	355,5	363,1
Résultat net (en MDT)	196,3	212,0	223,1	233,0
BPA (en DT)	4,818	5,203	5,476	5,718
DPA (en DT)	4,000	4,100	4,200	4,300
Pay out	87,6%	83,1%	83,4%	81,8%
ROE	19,4%	19,4%	19,0%	18,4%

BH BANK

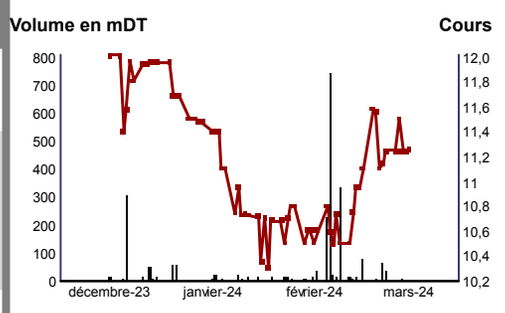
Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	22,4%
Part. étrangère	*0,3%*
Fonds propres	1 294,2 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024
11,250 DT
Consolider



Capitalisation boursière 535,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,1%	-5,9%	-9,3%
+Haut	11,500DT	11,950DT	13,950DT
+Bas	11,240DT	10,300DT	10,200DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	4,3x	4,8x	4,4x	4,1x
Div Yield	8,0%	7,1%	8,0%	8,4%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	15,8%	-	-	-
TCCC	69,4%	-	-	-
Coef. d'exp	39,0%	39,5%	40,3%	41,1%
R. solvabilité	14,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	711,4	754,5	796,0	838,4
EBIT (en MDT)	225,8	225,5	241,4	256,3
Résultat net (en MDT)	125,1	112,5	121,9	130,0
BPA (en DT)	2,628	2,364	2,561	2,732
DPA (en DT)	0,900	0,800	0,900	0,950
Pay out	36,1%	35,7%	37,0%	36,7%
ROE	9,9%	8,5%	8,7%	8,8%

BIAT

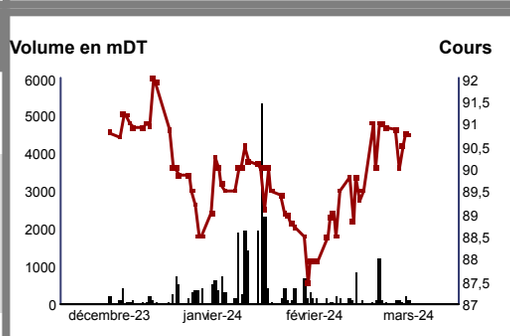
Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	38,6%
Groupe Aziz MILAD	14,7%
Part. étrangère	*0,2%*
Fonds propres	2 104,8 MDT
Nombre d'actions	35,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024
90,740 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 239,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 589,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,2%	-1,3%	5,4%
+Haut	90,850DT	91,000DT	95,500DT
+Bas	90,000DT	87,450DT	83,860DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	10,3x	8,4x	7,5x	6,8x
Div Yield	6,4%	7,7%	8,8%	9,4%
P/B	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	5,5%	-	-	-
TCCC	71,5%	-	-	-
Coef. d'exp	41,3%	43,2%	43,8%	44,4%
R. solvabilité	15,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 415,1	1 460,7	1 542,8	1 628,2
EBIT (en MDT)	560,4	638,8	711,2	781,1
Résultat net (en MDT)	314,4	387,0	433,1	477,5
BPA (en DT)	8,807	10,840	12,132	13,376
DPA (en DT)	5,800	7,000	8,000	8,500
Pay out	69,1%	67,7%	69,2%	66,7%
ROE	15,7%	17,6%	18,0%	18,2%

BNA

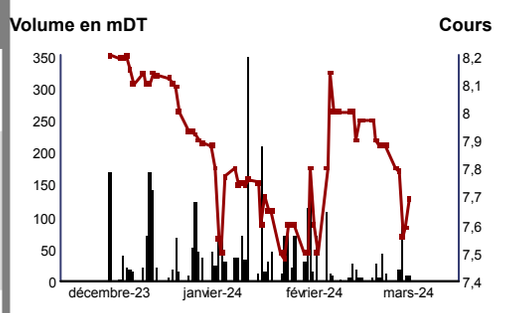
Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	35,3%
Part. étrangère	*5,2%*
Fonds propres	2 008,2 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024
7,690 DT
Consolider



Capitalisation boursière 492,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 124,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-2,4%	-5,4%	-2,0%
+Haut	7,800DT	8,140DT	8,380DT
+Bas	7,560DT	7,480DT	6,990DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	2,7x	3,2x	3,0x	2,9x
Div Yield	10,4%	10,4%	11,7%	13,0%
P/B	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	15,8%	-	-	-
TCCC	67,4%	-	-	-
Coef. d'exp	49,1%	51,4%	53,4%	55,5%
R. solvabilité	19,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 065,8	982,6	1 028,7	1 076,9
EBIT (en MDT)	277,7	250,0	267,9	283,0
Résultat net (en MDT)	179,9	153,8	164,2	172,3
BPA (en DT)	2,810	2,402	2,565	2,692
DPA (en DT)	0,800	0,800	0,900	1,000
Pay out	32,2%	35,5%	37,4%	39,6%
ROE	9,6%	7,9%	8,0%	8,0%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

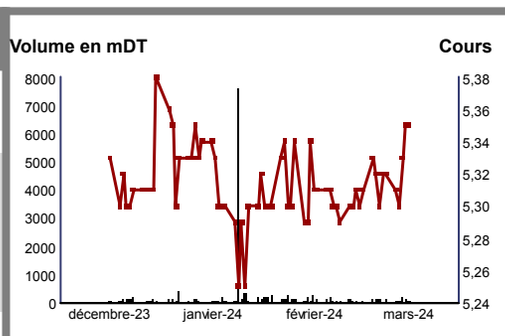
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*36,6%*

Fonds propres	1 308,0 MDT
Nombre d'actions	270,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

5,350 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 444,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 506,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,6%	-0,6%	12,6%
+Haut	5,350DT	5,360DT	5,380DT
+Bas	5,300DT	5,250DT	4,720DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	8,6x	8,4x	8,0x	7,6x
Div Yield	5,2%	5,6%	6,0%	6,4%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	8,2%	-	-	-
TCCC	73,2%	-	-	-
Coef. d'exp	34,8%	33,4%	34,1%	34,9%
R. solvabilité	16,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	428,8	482,6	511,1	541,2
EBIT (en MDT)	247,3	284,6	298,1	312,1
Résultat net (en MDT)	168,6	172,4	180,7	189,3
BPA (en DT)	0,624	0,639	0,669	0,701
DPA (en DT)	0,280	0,300	0,320	0,340
Pay out	45,5%	47,9%	48,6%	49,2%
ROE	13,2%	12,6%	12,4%	12,2%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

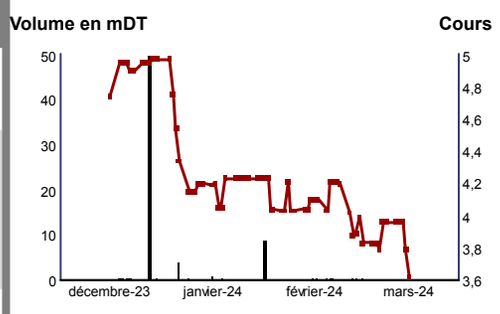
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 15/03/2024

3,620 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-8,6%	-27,2%	-39,5%
+Haut	3,960DT	4,970DT	5,980DT
+Bas	3,620DT	3,620DT	3,620DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	-	-	-	1,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	21,2%	-	-	-
TCCC	62,1%	-	-	-
Coef. d'exp	79,2%	80,9%	76,2%	72,0%
R. solvabilité	8,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	74,3	80,2	87,3	95,1
EBIT (en MDT)	-8,0	-4,1	5,4	15,2
Résultat net (en MDT)	-30,3	-16,1	-7,0	2,4
BPA (en DT)	-	-	-	2,416
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-18,5%	-10,9%	-5,0%	1,7%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

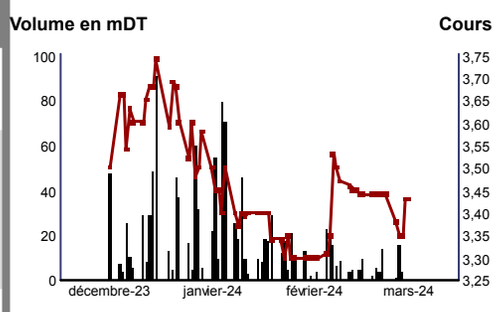
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	1 382,2 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

3,430 DT

Conserver



Capitalisation boursière 532,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,3%	-8,3%	-9,0%
+Haut	3,430DT	3,690DT	3,970DT
+Bas	3,350DT	3,300DT	3,300DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	6,1x	5,8x	5,3x	4,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	13,5%	-	-	-
TCCC	62,9%	-	-	-
Coef. d'exp	48,4%	51,1%	52,7%	54,2%
R. solvabilité	13,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	697,5	721,3	748,1	778,1
EBIT (en MDT)	183,4	177,7	192,4	208,4
Résultat net (en MDT)	87,9	92,5	101,2	109,7
BPA (en DT)	0,566	0,595	0,651	0,706
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,5%	6,4%	6,5%	6,6%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

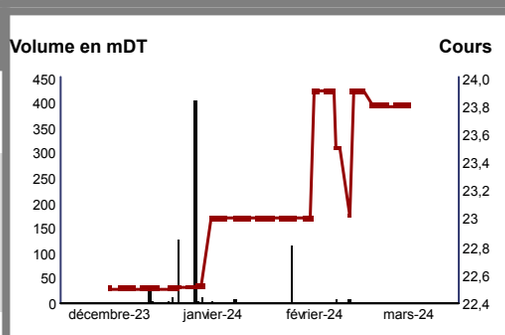
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,5%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	520,4 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

23,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 476,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	5,8%	13,9%
+Haut	23,800DT	23,900DT	23,900DT
+Bas	23,800DT	22,500DT	20,500DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	8,0x	8,1x	7,4x	6,8x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	5,7%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	5,9%	-	-	-
TCCC	82,2%	-	-	-
Coef. d'exp	65,3%	67,8%	67,4%	66,9%
R. solvabilité	13,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	294,9	302,1	323,8	347,0
EBIT (en MDT)	98,6	90,0	98,6	107,8
Résultat net (en MDT)	59,7	58,5	64,1	70,1
BPA (en DT)	2,986	2,924	3,204	3,503
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,350
Pay out	42,2%	43,1%	39,3%	38,9%
ROE	11,9%	11,4%	12,1%	12,8%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

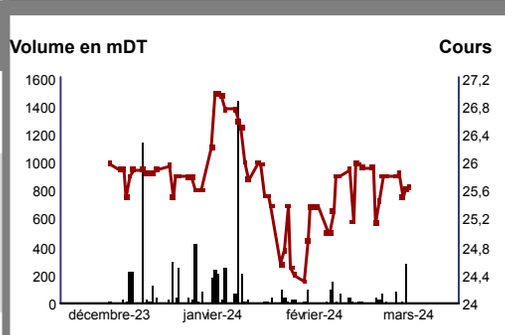
Sté GENERALE	52,3%
Group BOUCHAMAOUI	10,0%
Part. étrangère	*52,2%*

Fonds propres	954,7 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

25,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière 835,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 375,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,6%	-1,0%	12,8%
+Haut	25,840DT	26,980DT	28,820DT
+Bas	25,500DT	24,310DT	21,690DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	6,3x	6,0x	5,8x	5,6x
Div Yield	3,1%	3,5%	3,7%	3,9%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	7,7%	-	-	-
TCCC	71,7%	-	-	-
Coef. d'exp	49,2%	51,0%	52,6%	54,2%
R. solvabilité	13,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	493,2	517,7	539,7	562,5
EBIT (en MDT)	215,2	210,9	219,7	226,7
Résultat net (en MDT)	132,5	139,2	145,0	149,6
BPA (en DT)	4,069	4,275	4,453	4,594
DPA (en DT)	0,800	0,900	0,950	1,000
Pay out	19,7%	21,1%	21,4%	21,8%
ROE	14,9%	14,7%	14,4%	14,1%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

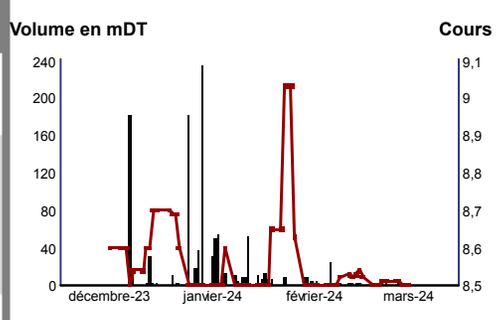
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

Fonds propres	171,4 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

8,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 255,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,1%	-2,3%	21,4%
+Haut	8,510DT	9,030DT	9,030DT
+Bas	8,500DT	8,500DT	7,000DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	40,2x	25,1x	20,2x	16,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	8,2%	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	71,4%	64,4%	63,5%	62,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	68,8	86,3	96,9	108,9
EBIT (en MDT)	5,8	13,6	16,8	20,5
Résultat net (en MDT)	6,3	10,2	12,6	15,4
BPA (en DT)	0,211	0,339	0,421	0,512
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,9%	5,9%	6,8%	7,6%

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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
LEASING	**2,3%**	**8,0%**	**7**	**624,6**	**0,1**	**0,3**	**1,2%**	**6,7x**	**6,4x**	**7,5%**	**7,9%**	**56,5%**	**0,8x**	**5,9%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

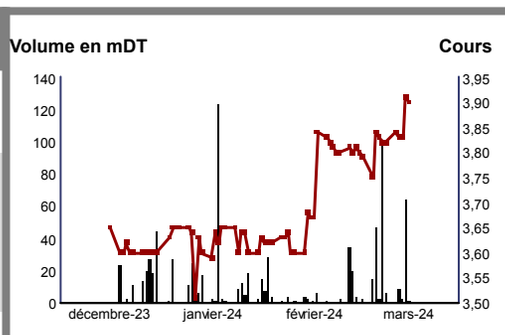
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	129,1 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

3,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 126,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 75,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,1%	8,3%	23,4%
+Haut	3,910DT	3,910DT	3,960DT
+Bas	3,830DT	3,510DT	3,040DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	7,8x	7,3x	6,8x	6,2x
Div Yield	6,9%	7,7%	8,5%	9,2%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	9,7%	-	-	-
TCCC	85,5%	-	-	-
Coef. d'exp.	31,5%	30,5%	29,7%	29,0%
R. solvabilité	18,6%	-	-	-
RNL (en MDT)	46,6	52,7	59,0	65,8
EBIT (en MDT)	24,0	27,0	29,7	33,4
Résultat net (en MDT)	16,3	17,3	18,6	20,6
BPA (en DT)	0,501	0,533	0,573	0,632
DPA (en DT)	0,270	0,300	0,330	0,360
Pay out	54,3%	56,6%	58,0%	57,3%
ROE	13,6%	13,5%	13,5%	13,9%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

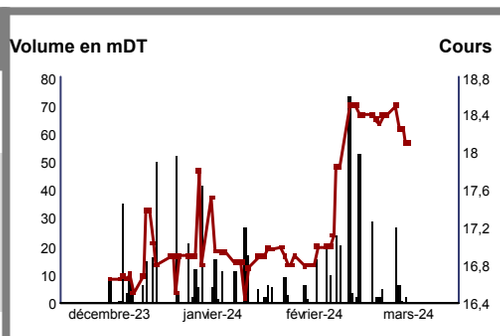
Groupe ATTIJARI	65,0%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	69,0 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 15/03/2024

18,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 49,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,6%	7,7%	47,4%
+Haut	18,500DT	18,500DT	18,500DT
+Bas	18,100DT	16,450DT	11,800DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	6,7x	5,7x	5,2x	4,7x
Div Yield	8,3%	8,3%	8,6%	8,8%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	10,2%	-	-	-
TCCC	64,0%	-	-	-
Coef. d'exp.	48,5%	50,9%	50,1%	49,6%
R. solvabilité	16,7%	-	-	-
RNL (en MDT)	29,3	30,6	33,1	35,7
EBIT (en MDT)	10,5	12,9	14,4	15,9
Résultat net (en MDT)	7,5	8,8	9,6	10,6
BPA (en DT)	2,721	3,199	3,482	3,847
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,550	1,600
Pay out	55,1%	46,9%	44,5%	41,6%
ROE	11,3%	12,8%	13,3%	14,1%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

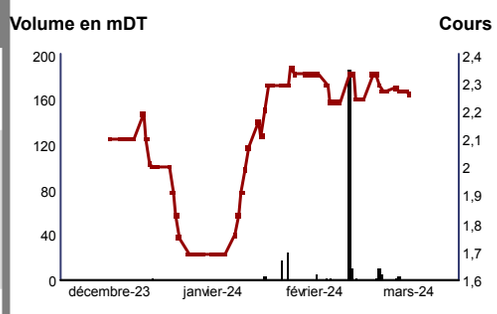
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

Fonds propres	109,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

2,260 DT

Conserver



Capitalisation boursière 67,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,4%	13,0%	8,6%
+Haut	2,280DT	2,350DT	2,350DT
+Bas	2,260DT	1,690DT	1,690DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	5,6x	6,5x	5,9x	5,3x
Div Yield	5,8%	5,5%	5,8%	6,2%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	23,0%	27,9%	28,3%	28,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	30,2	29,5	31,5	33,6
EBIT (en MDT)	16,7	15,4	17,0	18,9
Résultat net (en MDT)	12,2	10,5	11,5	12,8
BPA (en DT)	0,406	0,349	0,385	0,428
DPA (en DT)	0,130	0,125	0,130	0,140
Pay out	32,0%	35,9%	33,8%	32,7%
ROE	11,7%	9,6%	10,1%	10,6%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

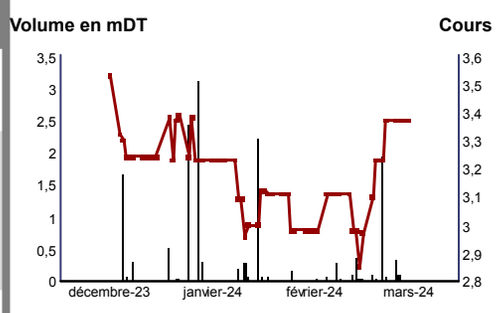
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	33,7 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

3,370 DT

Alléger



Capitalisation boursière 23,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	4,0%	43,4%
+Haut	3,370DT	3,390DT	3,900DT
+Bas	3,370DT	2,850DT	2,350DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	12,0x	7,5x	7,3x	6,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	13,8%	-	-	-
TCCC	71,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	52,4%	56,3%	55,5%	54,8%
R. solvabilité	16,3%	-	-	-
RNL (en MDT)	15,7	15,3	16,4	17,6
EBIT (en MDT)	1,8	3,5	4,3	5,1
Résultat net (en MDT)	2,0	3,2	3,3	3,8
BPA (en DT)	0,280	0,450	0,465	0,541
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,1%	9,3%	9,3%	10,4%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

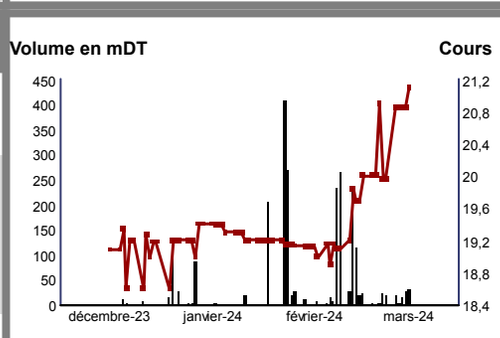
Sté Générale Financière	40,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	123,5 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

21,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 147,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 92,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	5,7%	10,0%	62,8%
+Haut	21,100DT	21,100DT	21,100DT
+Bas	20,850DT	18,600DT	13,357DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	8,6x	8,1x	7,8x	7,3x
Div Yield	10,4%	9,5%	10,0%	10,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	8,7%	-	-	-
TCCC	62,4%	-	-	-
Coef. d'exp.	26,8%	28,7%	29,2%	29,5%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	42,7	42,9	45,2	48,3
EBIT (en MDT)	22,8	25,2	26,3	27,9
Résultat net (en MDT)	17,2	18,2	19,0	20,2
BPA (en DT)	2,461	2,601	2,717	2,886
DPA (en DT)	2,200	2,000	2,100	2,200
Pay out	62,7%	76,4%	78,0%	78,1%
ROE	14,7%	14,7%	14,6%	14,8%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

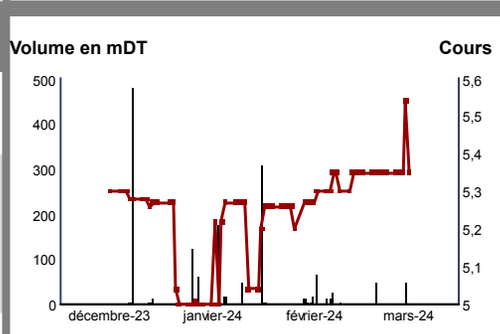
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*14,3%*

Fonds propres	85,1 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

5,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 58,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 49,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	1,5%	25,6%
+Haut	5,540DT	5,540DT	5,540DT
+Bas	5,350DT	5,000DT	4,200DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	7,4x	6,0x	5,7x	5,0x
Div Yield	5,6%	7,5%	8,4%	9,3%
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	10,3%	-	-	-
TCCC	72,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	47,1%	47,4%	47,2%	46,9%
R. solvabilité	16,5%	-	-	-
RNL (en MDT)	43,8	45,6	48,0	50,6
EBIT (en MDT)	12,5	17,6	18,8	20,0
Résultat net (en MDT)	8,0	9,8	10,3	11,9
BPA (en DT)	0,725	0,890	0,940	1,080
DPA (en DT)	0,300	0,400	0,450	0,500
Pay out	54,2%	55,0%	58,2%	56,4%
ROE	9,8%	10,9%	10,5%	10,9%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

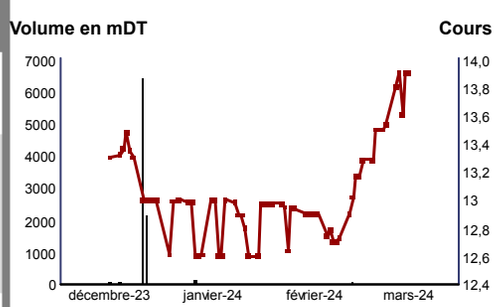
AMEN BANK	37,4%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 15/03/2024

13,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 150,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 63,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,7%	6,9%	57,1%
+Haut	13,900DT	13,900DT	13,900DT
+Bas	13,600DT	12,600DT	7,610DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	7,2x	6,0x	6,1x	6,0x
Div Yield	6,1%	7,2%	7,2%	7,6%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
TCC	11,7%	-	-	-
TCCC	86,0%	-	-	-
Coef. d'exp.	41,7%	41,7%	34,7%	31,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	150,1	163,1	167,8	176,1
EBIT (en MDT)	45,6	52,1	53,2	55,6
Résultat net (en MDT)	20,7	24,9	24,7	25,2
BPA (en DT)	1,917	2,307	2,283	2,332
DPA (en DT)	0,850	1,000	1,000	1,050
Pay out	55,3%	53,7%	54,3%	55,8%
ROE	8,6%	9,7%	9,0%	8,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
ASSURANCES	**-1,1%**	**-7,4%**	**6**	**1 251,5**	**0,0**	**0,0**	**0,4%**	**9,0x**	**8,2x**	**4,7%**	**5,0%**	**45,7%**	**1,0x**	**17,9%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

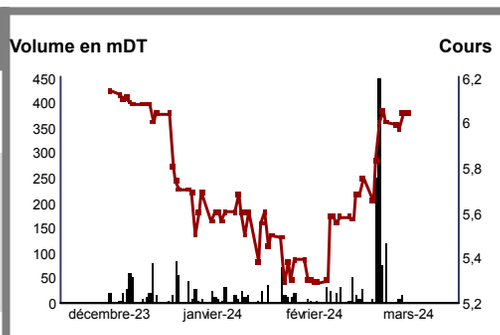
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	124,1 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

6,040 DT

Acheter



Capitalisation boursière 151,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 23,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,7%	0,0%	1,0%
+Haut	6,040DT	6,050DT	6,730DT
+Bas	5,970DT	5,290DT	5,290DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	9,3x	8,2x	7,7x	7,2x
Div Yield	4,8%	5,4%	5,8%	6,2%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	103,3	100,4	112,1	112,1
Sinistres réglés (en MDT)	49,8	54,7	52,6	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)	103,3	100,4	112,1	112,1
Résultat technique (en MDT)	15,0	15,5	16,5	17,5
Résultat net (en MDT)	16,2	18,4	19,7	20,9
BPA (en DT)	0,646	0,735	0,789	0,837
DPA (en DT)	0,291	0,325	0,349	0,375
Pay out	45,0%	44,2%	44,2%	44,8%
ROE	14,0%	14,8%	14,5%	15,4%

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

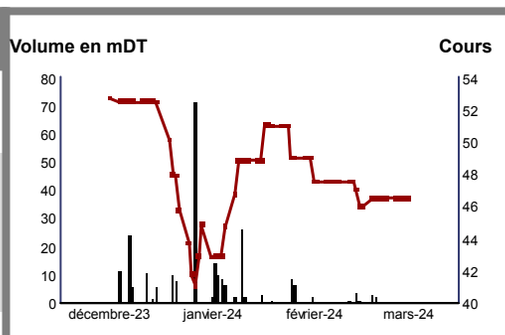
Union Financière Holding	64,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	196,6 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 15/03/2024

46,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 209,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-11,3%	-12,5%
+Haut	46,500DT	51,030DT	56,070DT
+Bas	46,500DT	41,050DT	41,050DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	7,1x	6,5x	5,8x	7,7x
Div Yield	5,0%	5,4%	5,6%	5,8%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	1,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	682,5
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	387,1
% CA vie	31,6%	32,2%	32,6%	20,3%
% CA non vie	69,2%	68,6%	68,2%	80,2%
CA (en MDT)	326,0	355,3	385,9	682,5
Résultat technique (en MDT)	40,0	43,5	47,4	46,7
Résultat net (en MDT)	29,6	32,2	36,0	27,3
BPA (en DT)	6,575	7,153	8,007	6,056
DPA (en DT)	2,340	2,500	2,600	2,700
Pay out	45,1%	45,7%	45,1%	44,6%
ROE	16,4%	16,4%	17,0%	16,0%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

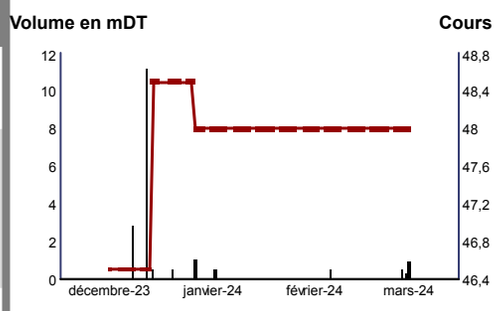
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	159,8 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

48,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 288,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-1,0%	5,4%
+Haut	48,000DT	48,500DT	48,500DT
+Bas	47,990DT	47,990DT	45,000DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	16,8x	15,3x	14,6x	13,8x
Div Yield	4,2%	4,6%	4,8%	5,0%
P/B	1,8x	1,8x	1,8x	1,8x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	233,9	250,8	264,2	278,5
Sinistres réglés (en MDT)	119,3	125,2	131,5	138,1
% CA vie	36,5%	37,8%	38,0%	38,3%
% CA non vie	63,5%	62,2%	62,0%	61,7%
CA (en MDT)	233,9	250,8	264,2	278,5
Résultat technique (en MDT)	13,8	18,7	20,3	22,0
Résultat net (en MDT)	17,1	18,8	19,7	20,9
BPA (en DT)	2,851	3,129	3,285	3,479
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,300	2,400
Pay out	70,2%	70,3%	70,0%	69,0%
ROE	10,8%	11,7%	12,2%	12,7%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

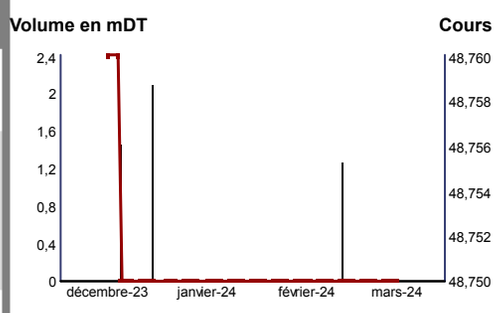
Groupe POULINA	37,6%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	98,1 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

48,750 DT

Consolider



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	0,0%
+Haut	48,750DT	48,750DT	48,760DT
+Bas	48,750DT	48,750DT	48,750DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	9,7x	9,2x	8,9x	8,3x
Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,2%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	161,6	173,1	185,5	198,9
Sinistres réglés (en MDT)	78,3	83,3	88,7	94,5
% CA vie	42,0%	43,2%	44,3%	45,5%
% CA non vie	58,0%	56,8%	55,7%	54,5%
CA (en MDT)	161,6	173,1	185,5	198,9
Résultat technique (en MDT)	13,9	14,6	15,4	16,2
Résultat net (en MDT)	13,3	14,1	14,6	15,6
BPA (en DT)	5,002	5,283	5,495	5,873
DPA (en DT)	1,250	1,350	1,450	1,550
Pay out	25,0%	25,6%	26,4%	26,4%
ROE	14,6%	14,3%	13,9%	13,8%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

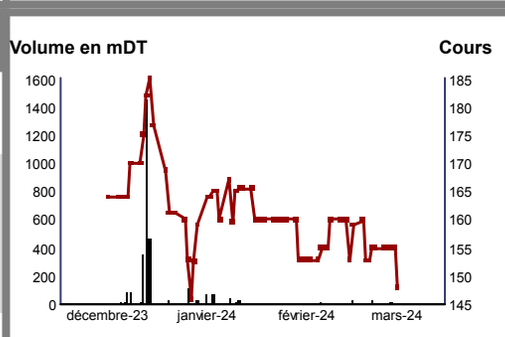
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,1%*

Fonds propres	417,9 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 15/03/2024

148,030 DT

Consolider



Capitalisation boursière 341,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-4,5%	-16,2%	0,5%
+Haut	155,000DT	168,750DT	185,000DT
+Bas	148,030DT	145,930DT	145,930DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	11,6x	9,7x	8,2x	6,8x
Div Yield	4,2%	4,3%	4,7%	5,4%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	447,1
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	305,9
% CA vie	12,0%	13,0%	13,0%	113,0%
% CA non vie	88,0%	87,0%	87,0%	-13,0%
CA (en MDT)	386,2	405,5	425,8	447,1
Résultat technique (en MDT)	2,9	9,7	16,4	25,4
Résultat net (en MDT)	29,3	35,2	41,5	50,5
BPA (en DT)	12,715	15,257	17,975	21,873
DPA (en DT)	6,220	6,427	7,000	8,000
Pay out	45,0%	44,5%	39,7%	36,6%
ROE	7,3%	8,4%	9,5%	10,9%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

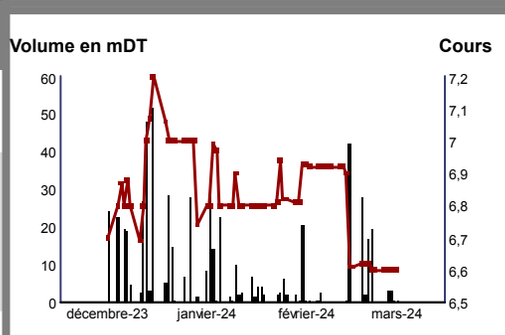
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,4%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	256,2 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

6,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 132,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-8,3%	9,4%
+Haut	6,600DT	7,060DT	7,200DT
+Bas	6,600DT	6,600DT	5,740DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	6,6x	6,6x	6,3x	6,0x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,4%	6,8%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	189,2	198,7	208,7	219,2
Sinistres réglés (en MDT)	78,6	82,5	86,6	91,0
% CA vie	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%
% CA non vie	94,5%	94,5%	94,4%	94,4%
CA (en MDT)	189,2	198,7	208,7	219,2
Résultat technique (en MDT)	12,9	11,6	12,6	13,6
Résultat net (en MDT)	19,9	19,9	20,9	21,9
BPA (en DT)	0,993	0,997	1,046	1,097
DPA (en DT)	0,400	0,400	0,425	0,450
Pay out	40,3%	40,1%	40,6%	41,0%
ROE	8,4%	7,8%	7,6%	7,4%

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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**0,1%**	**14,9%**	**3**	**338,5**	**0,1**	**0,5**	**1,8%**	**11,5x**	**12,0x**	**7,7%**	**8,0%**	**88,0%**	**4,2x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

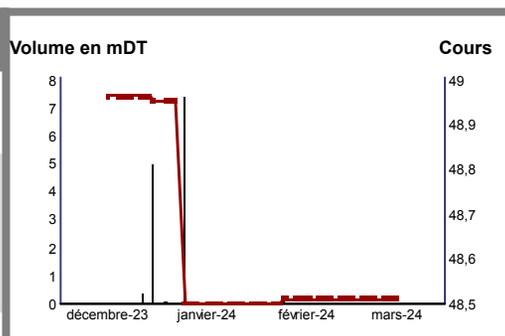
Banque de Tunisie	38,0%
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	16,8 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 15/03/2024

48,510 DT

Conserver



Capitalisation boursière 48,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-0,9%	21,2%
+Haut	48,510DT	48,950DT	48,960DT
+Bas	48,510DT	48,500DT	39,600DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	15,3x	18,4x	16,4x	15,0x
Div Yield	5,2%	4,3%	4,9%	5,4%
P/B	2,7x	2,9x	3,1x	3,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
Immob. financières (en MDT)	12,3	12,7	13,2	13,7
Plac. financiers (en MDT)	18,2	16,8	15,8	15,0
Dividendes reçus (en MDT)	3,1	2,8	3,1	3,4
CA (en MDT)	3,6	3,1	3,4	3,7
EBITDA (en MDT)	3,3	2,8	3,1	3,4
EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,0	3,2
Résultat net (en MDT)	3,2	2,6	3,0	3,2
BPA (en DT)	3,166	2,636	2,966	3,226
DPA (en DT)	2,500	2,100	2,400	2,600
Pay out	79,0%	79,7%	80,9%	80,6%
ROE	17,4%	15,7%	18,8%	21,5%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

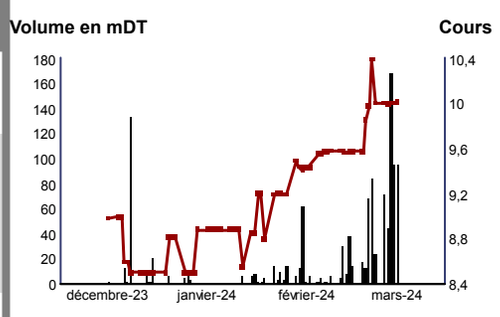
SFBT	80,2%
WIP	5,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	83,6 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

10,010 DT

Acheter



Capitalisation boursière 280,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 472,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,1%	17,8%	29,2%
+Haut	10,010DT	10,390DT	10,390DT
+Bas	9,990DT	8,500DT	7,300DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	12,9x	10,5x	11,4x	10,6x
Div Yield	7,0%	8,5%	8,7%	9,0%
P/B	3,7x	3,4x	3,1x	2,9x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
Immob. financières (en MDT)	16,0	15,7	16,0	16,4
Plac. financiers (en MDT)	76,4	83,6	90,2	97,3
Dividendes reçus (en MDT)	15,8	16,5	17,5	18,6
CA (en MDT)	23,7	31,1	27,6	29,4
EBITDA (en MDT)	22,9	28,8	26,7	28,4
EBIT (en MDT)	22,7	27,8	25,6	27,4
Résultat net (en MDT)	21,8	26,8	24,7	26,4
BPA (en DT)	0,777	0,957	0,882	0,942
DPA (en DT)	0,700	0,850	0,870	0,900
Pay out	90,0%	88,8%	98,7%	95,6%
ROE	28,5%	32,1%	27,4%	27,1%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

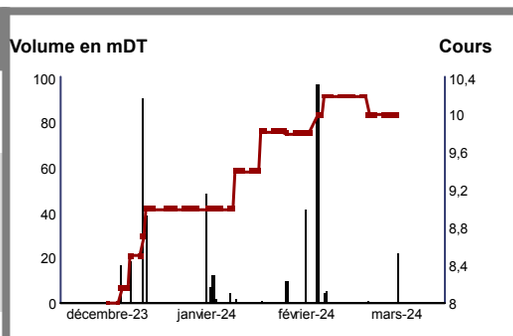
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 15/03/2024

10,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 9,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	11,1%	25,6%
+Haut	10,000DT	10,200DT	10,200DT
+Bas	10,000DT	9,000DT	5,670DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
P/E	67,7x	NS	20,0x	14,9x
Div Yield	5,0%	-	5,0%	5,0%
P/B	1,5x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
Immob. financières (en MDT)	3,6	3,7	3,9	4,0
Plac. financiers (en MDT)	6,3	6,1	6,4	6,8
Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,7	0,4	0,4
CA (en MDT)	0,8	1,1	0,7	0,9
EBITDA (en MDT)	0,1	0,0	0,5	0,7
EBIT (en MDT)	0,1	0,0	0,5	0,7
Résultat net (en MDT)	0,1	0,0	0,5	0,7
BPA (en DT)	0,148	0,006	0,499	0,673
DPA (en DT)	0,500	0,000	0,500	0,500
Pay out	338,4%	0,0%	100,2%	74,3%
ROE	2,3%	0,1%	7,6%	9,5%

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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**-0,3%**	**-2,0%**	**2**	**251,1**	**0,0**	**0,0**	**0,1%**	**ns**	**41,0x**	**-**	**-**		**-18,9x**	**3,6%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

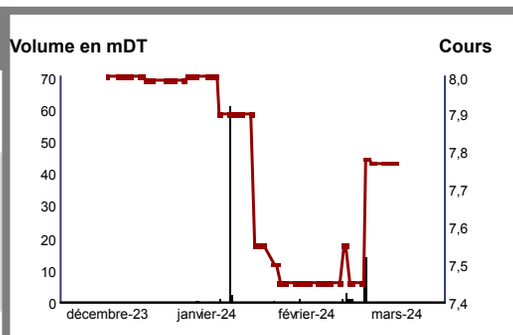
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*7,3%*

Fonds propres	83,7 MDT
Nombre d'actions	15,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

7,770 DT

Conserver



Capitalisation boursière 122,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-2,8%	-47,1%
+Haut	7,770DT	8,000DT	12,547DT
+Bas	7,770DT	7,450DT	7,450DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	9,2x	6,5x	5,5x	4,7x
VE/EBIT	ns	23,6x	13,8x	9,8x
P/E	-	-	-	67,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	34,0	6,5	-11,7	-19,3
Dette nette (en MDT)	365,3	299,2	283,1	266,6
Gearing	-441,8%	-580,8%	-464,9%	-451,1%
CA (en MDT)	993,3	1 087,6	1 147,4	1 204,8
EBITDA (en MDT)	52,1	64,1	73,2	81,0
EBIT (en MDT)	0,6	17,6	29,1	39,1
Résultat net (en MDT)	-39,2	-21,0	-9,4	1,8
BPA (en DT)	-	-	-	0,114
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

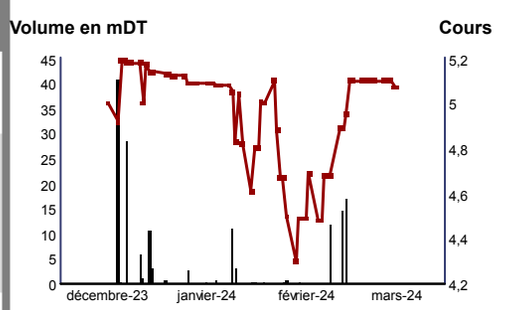
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	62,8 MDT
Nombre d'actions	25,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 15/03/2024

5,070 DT

Conserver



Capitalisation boursière 128,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,6%	-1,4%	-4,9%
+Haut	5,100DT	5,130DT	6,170DT
+Bas	5,070DT	4,300DT	4,300DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	8,2x	6,4x	5,8x	5,2x
VE/EBIT	9,8x	9,2x	8,5x	7,9x
P/E	-	NS	41,0x	23,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-49,9	-53,0	-58,9	-61,9
Dette nette (en MDT)	109,9	107,9	101,1	94,8
Gearing	199,8%	192,9%	171,2%	146,9%
CA (en MDT)	647,4	683,0	713,7	745,8
EBITDA (en MDT)	30,0	37,9	41,0	44,3
EBIT (en MDT)	25,2	26,4	27,8	29,1
Résultat net (en MDT)	-8,4	0,9	3,1	5,5
BPA (en DT)	-	0,037	0,124	0,216
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-22,5%	2,4%	7,6%	11,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**-0,2%**	**-6,1%**	**5**	**849,5**	**0,3**	**1,5**	**1,1%**	**7,2x**	**6,8x**	**9,2%**	**9,5%**	**87,7%**	**1,7x**	**6,6%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

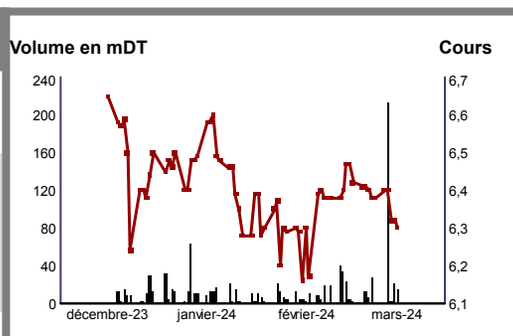
MZ HOLDING INVEST	27,5%
MZABI Moncef	26,3%
Part. étrangère	*9,5%*

Fonds propres	136,2 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

6,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 241,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 249,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,3%	-3,1%	46,0%
+Haut	6,400DT	6,600DT	6,890DT
+Bas	6,300DT	6,160DT	4,000DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,1x	0,2x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	0,7x	1,1x	1,4x	1,7x
VE/EBIT	0,7x	1,1x	1,5x	1,7x
P/E	8,3x	7,0x	6,6x	6,3x
Div Yield	15,9%	12,7%	12,7%	12,7%
P/B	1,8x	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-19,1	1,9	20,2	36,9
Dette nette (en MDT)	-205,8	-187,3	-170,8	-156,2
Gearing	-94,0%	-83,3%	-74,2%	-66,1%
CA (en MDT)	175,3	189,4	204,5	220,9
EBITDA (en MDT)	33,3	37,2	40,2	43,3
EBIT (en MDT)	32,1	36,2	39,1	42,2
Résultat net (en MDT)	29,2	34,4	36,3	38,4
BPA (en DT)	0,763	0,898	0,949	1,004
DPA (en DT)	1,000	0,800	0,800	0,800
Pay out	167,3%	140,9%	128,1%	116,5%
ROE	13,7%	15,8%	16,3%	16,8%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

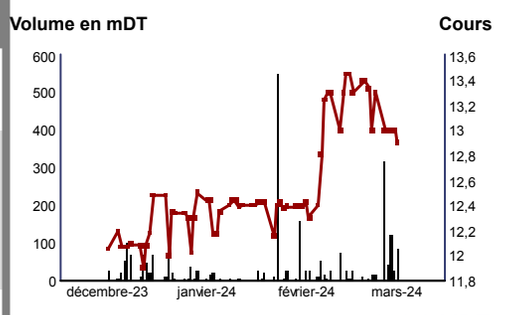
Automobile Investment Company	66,5%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	84,5 MDT
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

12,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 232,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 591,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-3,0%	3,4%	26,6%
+Haut	13,000DT	13,450DT	13,450DT
+Bas	12,900DT	12,000DT	9,930DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	2,7x	2,4x	2,2x	2,0x
VE/EBIT	2,8x	2,5x	2,3x	2,1x
P/E	7,7x	7,0x	6,6x	6,2x
Div Yield	9,7%	10,1%	10,5%	10,9%
P/B	3,0x	2,7x	2,5x	2,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-46,1	-32,9	-19,7	-4,3
Dette nette (en MDT)	-83,0	-82,3	-81,7	-80,4
Gearing	-97,3%	-81,5%	-69,5%	-59,0%
CA (en MDT)	343,1	394,6	422,2	451,7
EBITDA (en MDT)	45,7	49,8	53,1	56,5
EBIT (en MDT)	44,3	48,4	51,6	54,9
Résultat net (en MDT)	30,3	33,3	35,4	37,6
BPA (en DT)	1,685	1,849	1,966	2,090
DPA (en DT)	1,250	1,300	1,350	1,400
Pay out	78,7%	74,6%	72,9%	71,1%
ROE	36,0%	33,3%	30,5%	27,9%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

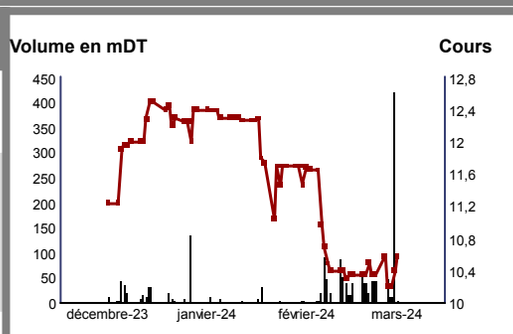
PGI – AMEN GROUP	53,9%
Groupe POULINA	28,8%
Part. étrangère	*10,5%*

Fonds propres	174,2 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

10,580 DT

Conserver



Capitalisation boursière 317,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 485,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,2%	-15,4%	-2,3%
+Haut	10,580DT	12,450DT	12,500DT
+Bas	10,200DT	10,200DT	10,200DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	3,7x	3,2x	3,0x	2,9x
VE/EBIT	4,1x	3,6x	3,4x	3,3x
P/E	7,5x	7,1x	6,9x	6,7x
Div Yield	6,1%	6,6%	7,1%	7,6%
P/B	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	73,4	76,2	86,1	102,7
Dette nette (en MDT)	5,9	-11,0	-20,3	-23,9
Gearing	2,9%	-4,9%	-8,1%	-8,6%
CA (en MDT)	568,7	625,6	650,6	676,6
EBITDA (en MDT)	71,2	75,9	78,4	81,0
EBIT (en MDT)	63,5	67,6	69,4	71,2
Résultat net (en MDT)	42,4	44,6	45,8	47,0
BPA (en DT)	1,412	1,485	1,527	1,568
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,750	0,800
Pay out	62,3%	63,8%	66,5%	69,0%
ROE	21,0%	19,6%	18,2%	16,9%

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

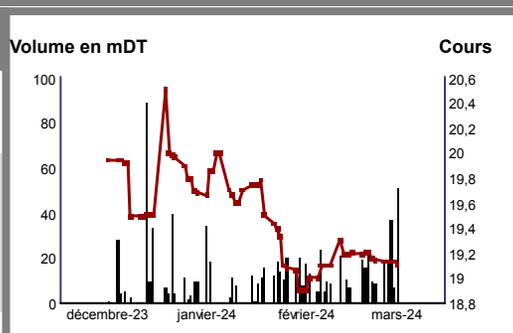
Famille CHAABENE	39,5%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	31,5 MDT
Nombre d'actions	2,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 15/03/2024

19,110 DT

Consolider



Capitalisation boursière 38,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 132,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,2%	-2,0%	-11,9%
+Haut	19,130DT	20,500DT	24,190DT
+Bas	19,110DT	18,900DT	18,900DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,4x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	4,5x	7,9x	6,4x	5,2x
VE/EBIT	5,1x	9,8x	7,7x	6,1x
P/E	6,0x	12,3x	10,3x	8,3x
Div Yield	12,0%	8,4%	9,4%	11,0%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	17,9	18,4	18,6	19,2
Dette nette (en MDT)	5,0	2,1	1,4	0,8
Gearing	16,4%	6,6%	4,3%	2,4%
CA (en MDT)	112,1	77,9	89,2	102,2
EBITDA (en MDT)	9,6	5,1	6,2	7,5
EBIT (en MDT)	8,5	4,1	5,1	6,3
Résultat net (en MDT)	6,4	3,1	3,7	4,6
BPA (en DT)	3,184	1,556	1,857	2,302
DPA (en DT)	2,300	1,600	1,800	2,100
Pay out	72,2%	102,8%	96,9%	91,2%
ROE	20,9%	9,9%	11,5%	13,9%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

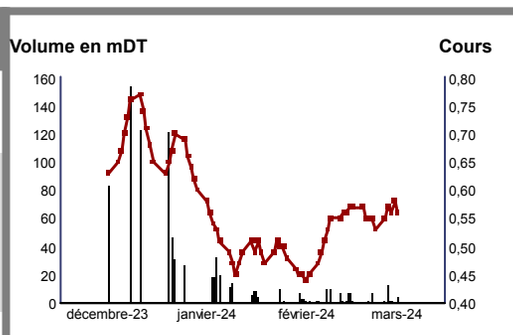
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 15/03/2024

0,560 DT

Vendre



Capitalisation boursière 20,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	5,7%	-13,8%	86,7%
+Haut	0,580DT	0,700DT	0,770DT
+Bas	0,550DT	0,440DT	0,210DT

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

Indic. financiers	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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
IMMOBILIER	**0,0%**	**-0,6%**	**3**	**72,1**	**0,0**	**0,0**	**0,0%**	**33,7x**	**32,2x**	**-**	**-**		**0,6x**	**4,8%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

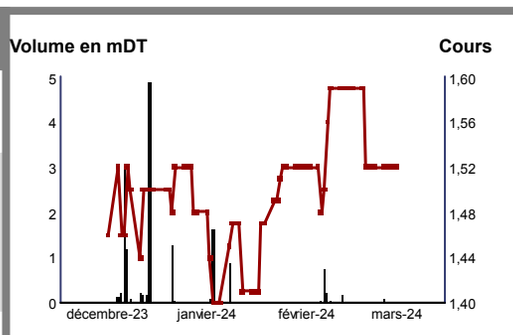
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	31,7 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

1,520 DT

Conserver



Capitalisation boursière 7,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	1,3%	3,2%
+Haut	1,520DT	1,590DT	1,900DT
+Bas	1,520DT	1,400DT	1,140DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,0x	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	7,0x	11,3x	8,7x	6,8x
VE/EBIT	7,9x	13,8x	10,2x	7,8x
P/E	11,4x	-	NS	17,4x
Div Yield	6,6%	-	-	3,3%
P/B	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	42,8	41,5	40,5	40,1
Dette nette (en MDT)	15,9	15,6	15,2	15,1
Gearing	46,5%	46,7%	46,3%	46,1%
CA (en MDT)	17,4	12,2	14,0	16,2
EBITDA (en MDT)	2,5	1,5	2,0	2,5
EBIT (en MDT)	2,2	1,3	1,7	2,2
Résultat net (en MDT)	0,7	-0,4	0,0	0,4
BPA (en DT)	0,133	-	0,003	0,088
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,050
Pay out	81,6%	-	0,0%	62,2%
ROE	2,0%	-1,1%	0,0%	1,4%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

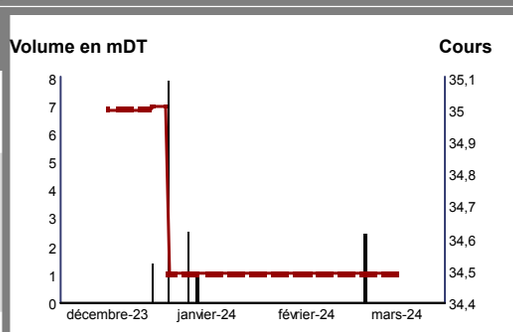
BNA	30,3%
GAT	26,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	27,9 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

34,490 DT

Conserver



Capitalisation boursière 37,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-1,5%	-1,5%
+Haut	34,490DT	35,010DT	35,010DT
+Bas	34,490DT	34,490DT	32,790DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	2,1x	2,1x	1,8x	1,5x
VE/EBITDA	14,9x	11,8x	8,9x	6,9x
VE/EBIT	14,8x	13,0x	9,6x	7,4x
P/E	-	-	-	35,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,4x	1,4x	1,4x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	142,3	132,7	123,3	120,0
Dette nette (en MDT)	113,0	108,1	100,5	95,8
Gearing	200,6%	209,8%	202,8%	188,4%
CA (en MDT)	66,1	62,8	70,7	79,5
EBITDA (en MDT)	9,2	11,1	14,0	17,3
EBIT (en MDT)	9,2	10,1	13,0	16,3
Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,9	-1,6	1,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,977
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-6,8%	-8,7%	-3,7%	2,4%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

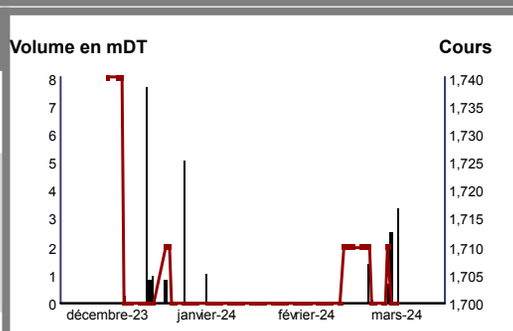
PARTNER INVESTMENT SA	78,5%
Part. étrangère	*13,1%*

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

Cours du 15/03/2024

1,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 26,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	1,8%
+Haut	1,710DT	1,710DT	1,740DT
+Bas	1,700DT	1,700DT	1,350DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	4,5x	6,0x	5,2x	4,6x
VE/EBITDA	35,8x	83,1x	59,4x	45,4x
VE/EBIT	23,7x	38,2x	32,4x	28,1x
P/E	22,7x	33,7x	25,2x	22,0x
Div Yield	-	-	-	2,9%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	45,4	45,5	45,9	47,1
Dette nette (en MDT)	4,3	4,1	3,9	4,5
Gearing	10,2%	9,5%	9,0%	10,2%
CA (en MDT)	7,6	5,7	6,6	7,6
EBITDA (en MDT)	1,0	0,4	0,6	0,8
EBIT (en MDT)	1,5	0,9	1,1	1,2
Résultat net (en MDT)	1,2	0,8	1,1	1,2
BPA (en DT)	0,075	0,050	0,067	0,077
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	86,7%
ROE	3,0%	2,0%	2,6%	3,0%

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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	**1,8%**	**5,8%**	**3**	**4 013,4**	**0,4**	**2,1**	**1,1%**	**11,1x**	**10,6x**	**5,2%**	**5,4%**	**77,8%**	**2,7x**	**54,2%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

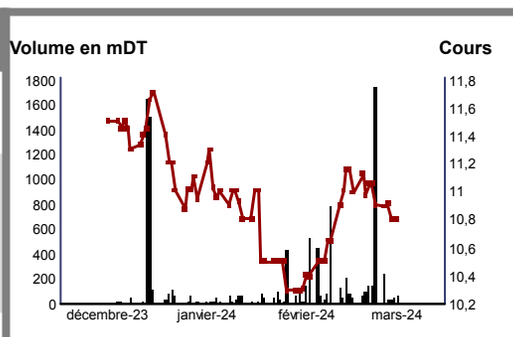
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*3,3%*

Fonds propres	592,3 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 15/03/2024

10,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 593,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 400,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,9%	-7,7%	-9,4%
+Haut	10,910DT	11,400DT	13,500DT
+Bas	10,800DT	10,290DT	10,290DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	4,8x	4,4x	4,1x	3,8x
VE/EBIT	7,5x	6,8x	6,3x	6,0x
P/E	7,5x	7,5x	6,8x	6,5x
Div Yield	3,7%	4,2%	4,6%	5,1%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	207,2	225,9	260,3	308,2
Dette nette (en MDT)	139,9	115,8	102,4	98,9
Gearing	38,4%	27,5%	21,1%	17,9%
CA (en MDT)	1 266,9	1 355,6	1 450,4	1 552,0
EBITDA (en MDT)	154,3	164,8	174,1	184,0
EBIT (en MDT)	99,3	106,5	112,3	118,4
Résultat net (en MDT)	78,5	79,4	86,8	91,2
BPA (en DT)	1,430	1,447	1,581	1,662
DPA (en DT)	0,400	0,450	0,500	0,550
Pay out	91,8%	78,9%	80,2%	84,0%
ROE	22,5%	19,7%	18,6%	17,1%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

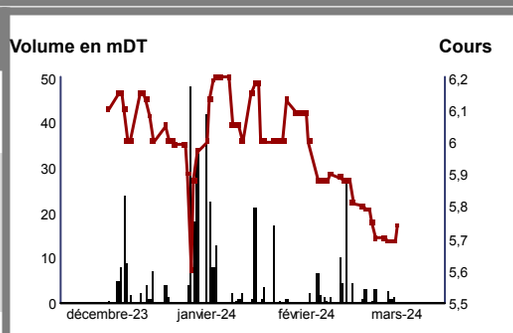
LAND'OR HOLDING	47,6%
MAGHREB PRIVATE EQUITY	36,2%
Part. étrangère	*36,8%*

Fonds propres	96,9 MDT
Nombre d'actions	13,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

5,740 DT

Acheter



Capitalisation boursière 79,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,7%	-4,3%	-10,3%
+Haut	5,740DT	6,200DT	7,180DT
+Bas	5,690DT	5,600DT	5,400DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	34,0x	10,0x	8,2x	7,0x
VE/EBIT	neg.	20,1x	14,2x	11,0x
P/E	-	49,8x	16,4x	10,5x
Div Yield	-	1,7%	3,5%	5,2%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	50,4	54,4	58,6	58,9
Dette nette (en MDT)	66,6	58,5	54,8	48,8
Gearing	75,2%	0,1%	0,1%	0,0%
CA (en MDT)	190,1	228,2	251,0	276,1
EBITDA (en MDT)	4,3	13,8	16,2	18,2
EBIT (en MDT)	-2,8	6,8	9,4	11,6
Résultat net (en MDT)	-9,9	1,6	4,8	7,5
BPA (en DT)	-	0,115	0,350	0,547
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,200	0,300
Pay out	-	102,1%	67,3%	64,5%
ROE	-11,2%	1,6%	4,5%	6,7%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

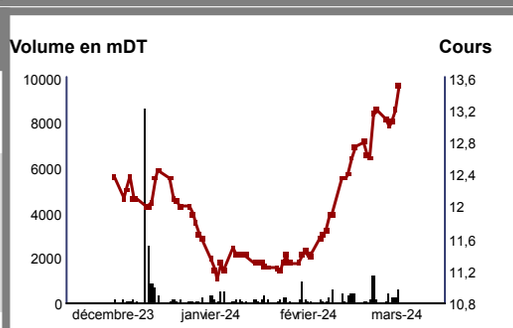
GROUPE CASTEL	63,0%
PARTNER INVESTMENT SA	10,5%
Part. étrangère	*63,6%*

Fonds propres	879,5 MDT
Nombre d'actions	247,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

13,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 341,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 703,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,3%	8,4%	4,3%
+Haut	13,500DT	13,500DT	14,890DT
+Bas	13,000DT	11,100DT	11,100DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	2,2x	2,0x	1,9x	1,8x
VE/EBITDA	7,2x	6,8x	6,5x	6,4x
VE/EBIT	9,5x	8,6x	8,2x	7,9x
P/E	13,0x	11,9x	11,7x	11,2x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,6%	5,8%
P/B	4,0x	3,8x	3,6x	3,4x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	119,0	160,2	178,9	199,6
Dette nette (en MDT)	-440,7	-470,6	-539,0	-535,7
Gearing	-36,3%	-36,7%	-39,9%	-37,7%
CA (en MDT)	1 329,9	1 423,0	1 515,5	1 614,0
EBITDA (en MDT)	406,5	425,3	437,0	448,1
EBIT (en MDT)	307,2	335,9	347,4	363,0
Résultat net (en MDT)	257,0	281,3	286,6	299,3
BPA (en DT)	1,038	1,136	1,158	1,209
DPA (en DT)	0,740	0,740	0,760	0,780
Pay out	78,8%	78,3%	78,6%	77 254,7%
ROE	22,5%	23,4%	22,7%	22,6%

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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	**-1,3%**	**-4,3%**	**2**	**235,6**	**0,0**	**0,2**	**1,2%**	**17,5x**	**15,5x**	**4,1%**	**4,8%**	**73,4%**	**2,5x**	**0,0%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

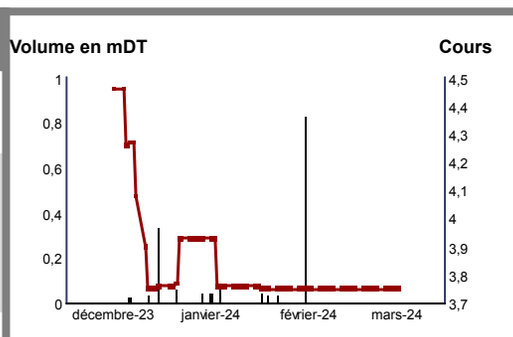
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 15/03/2024

3,750 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-0,3%	-6,5%
+Haut	3,750DT	3,930DT	6,400DT
+Bas	3,750DT	3,750DT	3,350DT

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

Indic. financiers	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	-	-	-	-

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

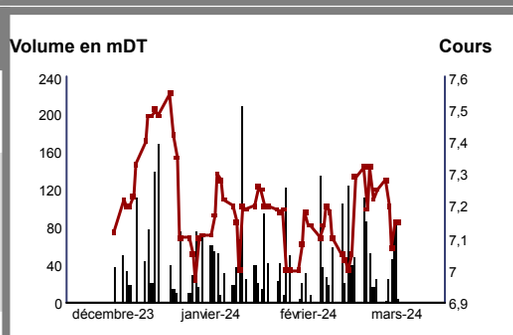
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 15/03/2024

7,150 DT

Consolider



Capitalisation boursière 228,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 164,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,4%	-4,4%	7,4%
+Haut	7,280DT	7,550DT	8,050DT
+Bas	7,070DT	6,970DT	6,582DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	2,9x	2,1x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	11,4x	8,6x	8,1x	7,5x
VE/EBIT	20,9x	14,1x	13,4x	12,3x
P/E	29,2x	17,5x	15,5x	14,0x
Div Yield	6,5%	4,2%	4,9%	5,6%
P/B	2,2x	2,2x	2,2x	2,1x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	71,2	75,8	81,2	88,3
Dette nette (en MDT)	51,0	53,7	55,5	57,3
Gearing	49,1%	51,6%	52,4%	52,4%
CA (en MDT)	96,4	136,0	152,3	170,6
EBITDA (en MDT)	24,5	32,7	35,1	38,2
EBIT (en MDT)	13,4	20,0	21,3	23,3
Résultat net (en MDT)	7,8	13,1	14,8	16,4
BPA (en DT)	0,245	0,408	0,461	0,512
DPA (en DT)	0,468	0,300	0,350	0,400
Pay out	191,6%	73,4%	75,9%	78,2%
ROE	7,6%	12,6%	13,9%	14,9%

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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	**-1,5%**	**-5,0%**	**8**	**1 151,8**	**0,1**	**0,7**	**1,0%**	**11,0x**	**9,4x**	**2,1%**	**2,4%**	**73,9%**	**2,0x**	**0,3%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

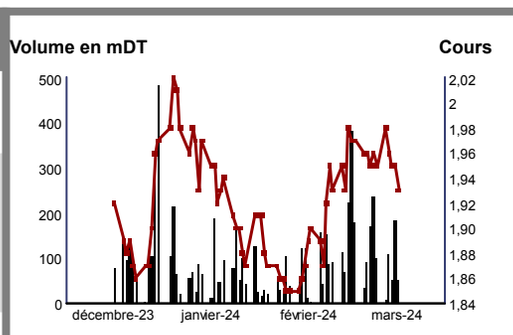
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	254,0 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

1,930 DT

Consolider



Capitalisation boursière 663,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 404,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,0%	-2,0%	7,8%
+Haut	1,980DT	2,020DT	2,270DT
+Bas	1,930DT	1,850DT	1,680DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	3,0x	2,3x	2,0x	1,9x
VE/EBITDA	8,5x	7,3x	6,4x	6,0x
VE/EBIT	13,5x	10,9x	9,6x	8,8x
P/E	18,6x	13,0x	10,2x	8,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,3x	2,6x	2,1x	1,7x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	53,2	65,1	74,4	136,3
Dette nette (en MDT)	440,2	418,2	384,6	363,5
Gearing	216,7%	164,6%	120,5%	91,8%
CA (en MDT)	367,0	473,9	513,7	554,8
EBITDA (en MDT)	129,6	147,8	162,7	172,4
EBIT (en MDT)	81,8	99,6	109,5	116,6
Résultat net (en MDT)	35,7	50,9	65,2	76,6
BPA (en DT)	0,104	0,148	0,190	0,223
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	17,5%	20,0%	20,4%	19,4%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

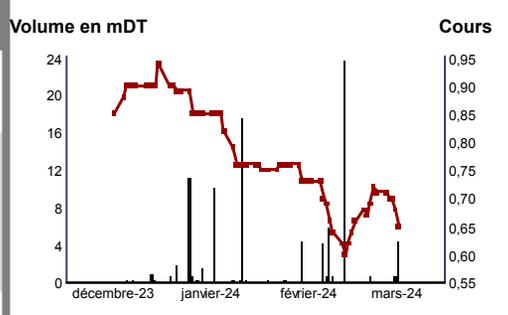
Etat tunisien	79,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	21,5 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

0,650 DT

Consolider



Capitalisation boursière 28,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-8,5%	-30,9%	-45,4%
+Haut	0,710DT	0,900DT	1,190DT
+Bas	0,650DT	0,600DT	0,600DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,5x	2,1x	1,9x	1,8x
VE/EBITDA	ns	neg.	23,6x	10,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	ns
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	1,3x	-48,7x	-3,5x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-12,7	-28,4	-37,0	-27,0
Dette nette (en MDT)	148,8	166,1	177,5	193,0
Gearing	262,1%	771,2%	-30 181,8%	-2 333,6%
CA (en MDT)	120,1	94,4	108,6	124,9
EBITDA (en MDT)	1,7	-1,8	8,7	21,2
EBIT (en MDT)	-16,8	-20,6	-10,4	1,6
Résultat net (en MDT)	-29,0	-35,2	-22,1	-7,7
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-51,0%	-163,6%	ns	ns

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

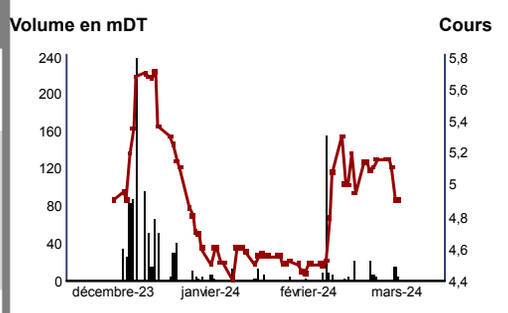
SALLEMI Sofiene	56,1%
SALLEMI Khaled	6,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	48,5 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 15/03/2024

4,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 50,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-4,9%	-8,6%	19,9%
+Haut	5,150DT	5,300DT	5,700DT
+Bas	4,900DT	4,400DT	3,720DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	5,2x	7,0x	5,9x	5,4x
VE/EBIT	7,4x	12,3x	9,4x	8,4x
P/E	8,9x	12,7x	9,0x	7,7x
Div Yield	4,5%	5,1%	5,6%	6,1%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	49,8	51,4	53,8	56,7
Dette nette (en MDT)	22,6	23,3	23,9	24,6
Gearing	39,3%	39,0%	37,9%	36,5%
CA (en MDT)	114,8	117,7	125,4	133,5
EBITDA (en MDT)	14,1	10,4	12,6	13,9
EBIT (en MDT)	9,9	6,0	7,8	8,9
Résultat net (en MDT)	5,7	4,0	5,6	6,6
BPA (en DT)	0,553	0,387	0,543	0,636
DPA (en DT)	0,220	0,250	0,275	0,300
Pay out	52,3%	77,0%	60,5%	56,2%
ROE	10,1%	6,7%	8,9%	9,8%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

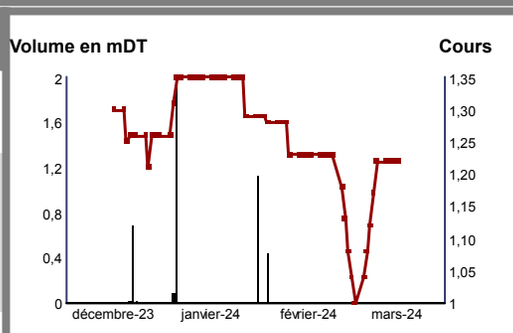
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	13,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 15/03/2024

1,220 DT

Conserver



Capitalisation boursière 15,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-3,2%	-43,3%
+Haut	1,220DT	1,350DT	2,150DT
+Bas	1,220DT	1,000DT	1,000DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,9x	2,8x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	30,4x	ns	30,8x	18,6x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	88,5x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	-50,5x	-1,8x	-1,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	15,2	6,1	2,2	2,5
Dette nette (en MDT)	97,5	100,0	103,7	107,6
Gearing	838,7%	33 375,5%	-1 265,9%	-877,7%
CA (en MDT)	58,2	40,7	46,8	52,4
EBITDA (en MDT)	3,7	1,0	3,9	6,6
EBIT (en MDT)	-3,5	-5,4	-2,0	1,4
Résultat net (en MDT)	-9,9	-10,9	-6,9	-3,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-85,5%	ns	ns	ns

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

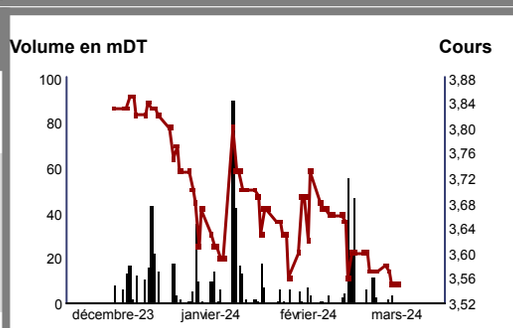
Ben AYED Mohamed Hédi	20,7%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	29,9 MDT
Nombre d'actions	15,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

3,550 DT

Consolider



Capitalisation boursière 54,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,6%	-7,1%	7,4%
+Haut	3,580DT	3,800DT	3,920DT
+Bas	3,550DT	3,550DT	2,830DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	15,0x	10,2x	8,6x	7,2x
VE/EBIT	27,3x	14,8x	11,7x	9,4x
P/E	-	21,2x	15,5x	11,5x
Div Yield	2,0%	2,5%	3,2%	4,2%
P/B	1,9x	1,8x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	35,4	34,9	35,4	37,2
Dette nette (en MDT)	22,7	21,3	20,0	18,8
Gearing	77,0%	69,6%	61,1%	52,0%
CA (en MDT)	49,3	59,1	65,0	71,5
EBITDA (en MDT)	5,0	7,3	8,5	9,9
EBIT (en MDT)	2,8	5,0	6,2	7,6
Résultat net (en MDT)	-0,3	2,6	3,5	4,8
BPA (en DT)	-	0,167	0,229	0,310
DPA (en DT)	0,070	0,090	0,115	0,150
Pay out	60,1%	47,9%	44,7%	43,1%
ROE	-0,9%	8,4%	10,8%	13,2%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

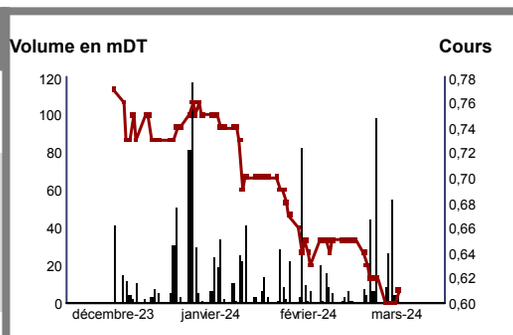
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*0,8%*

Fonds propres	75,7 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

0,610 DT

Alléger



Capitalisation boursière 24,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 98,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,6%	-16,4%	-22,8%
+Haut	0,610DT	0,760DT	0,840DT
+Bas	0,600DT	0,600DT	0,600DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	9,0x	7,6x	6,7x	5,8x
VE/EBIT	41,8x	31,2x	25,4x	20,7x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	131,4	112,7	103,0	95,7
Dette nette (en MDT)	217,2	207,3	203,4	198,6
Gearing	371,1%	405,2%	0,4%	0,4%
CA (en MDT)	152,8	152,8	168,1	184,9
EBITDA (en MDT)	26,9	30,7	34,6	39,0
EBIT (en MDT)	5,8	7,5	9,1	10,9
Résultat net (en MDT)	-11,9	-7,4	-4,3	-1,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-26,2%	-19,8%	-13,3%	-3,2%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

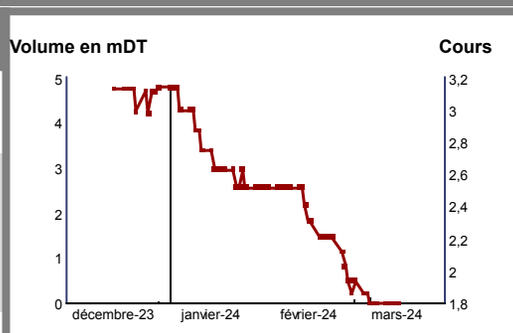
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	37,0 MDT
Nombre d'actions	34,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

1,800 DT

Alléger



Capitalisation boursière 62,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-42,7%	-21,4%
+Haut	1,800DT	3,140DT	3,400DT
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,310DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	13,5x	9,4x	7,8x	6,6x
VE/EBIT	57,0x	22,3x	16,3x	12,6x
P/E	-	-	67,6x	26,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,6x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	42,8	37,7	34,6	35,6
Dette nette (en MDT)	63,9	59,1	54,5	52,7
Gearing	168,3%	159,7%	143,7%	130,9%
CA (en MDT)	64,4	68,3	75,1	82,6
EBITDA (en MDT)	9,3	12,9	15,0	17,3
EBIT (en MDT)	2,2	5,4	7,1	9,1
Résultat net (en MDT)	-4,8	-1,0	0,9	2,3
BPA (en DT)	-	-	0,027	0,067
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-12,6%	-2,6%	2,4%	5,7%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

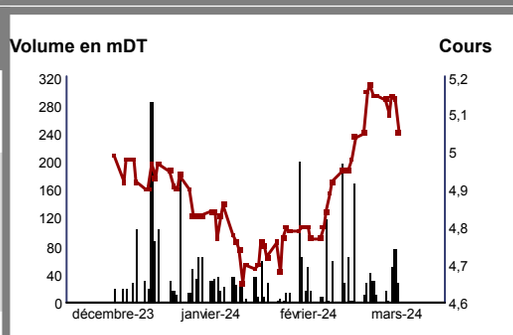
CFI	39,7%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	163,8 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

5,050 DT

Acheter



Capitalisation boursière 252,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 174,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,9%	1,6%	24,7%
+Haut	5,150DT	5,180DT	5,200DT
+Bas	5,050DT	4,650DT	3,950DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	5,8x	4,8x	4,3x	3,7x
VE/EBIT	6,8x	5,6x	4,9x	4,3x
P/E	8,7x	7,1x	6,2x	5,7x
Div Yield	6,9%	7,9%	8,9%	9,9%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	124,8	122,6	132,7	147,2
Dette nette (en MDT)	24,3	4,6	-4,7	-19,8
Gearing	15,1%	2,6%	-2,3%	-8,7%
CA (en MDT)	284,8	318,9	358,8	403,7
EBITDA (en MDT)	49,5	55,9	60,9	66,2
EBIT (en MDT)	42,3	48,2	52,6	57,3
Résultat net (en MDT)	29,0	35,6	40,6	44,0
BPA (en DT)	0,579	0,713	0,812	0,881
DPA (en DT)	0,350	0,400	0,450	0,500
Pay out	76,5%	76,4%	75,5%	77,3%
ROE	19,5%	21,4%	21,6%	20,7%

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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	**-1,0%**	**-3,5%**	**10**	**2 211,2**	**0,4**	**1,8**	**1,8%**	**17,1x**	**14,8x**	**3,7%**	**4,5%**	**70,1%**	**1,6x**	**1,6%**

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

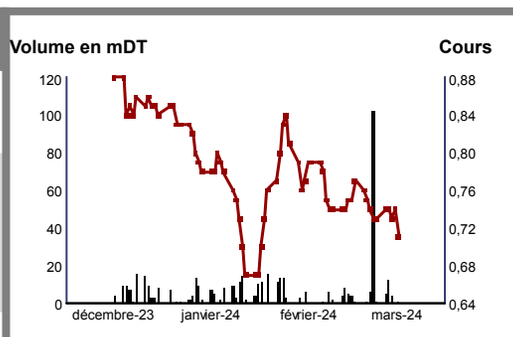
KALLEL Abdelwaheb	12,3%
KALLEL Sami Ben Ahmed	11,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	30,5 MDT
Nombre d'actions	24,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

0,710 DT

Consolider



Capitalisation boursière 17,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-2,7%	-15,5%	-32,4%
+Haut	0,740DT	0,850DT	1,160DT
+Bas	0,710DT	0,670DT	0,670DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	16,6x	15,0x	9,9x	8,3x
VE/EBIT	neg.	70,4x	17,3x	11,7x
P/E	-	-	63,5x	14,3x
Div Yield	-	-	-	7,0%
P/B	0,5x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	72,6	71,3	70,3	69,7
Dette nette (en MDT)	95,4	89,5	86,4	85,4
Gearing	379,8%	309,6%	254,4%	244,8%
CA (en MDT)	129,4	116,5	130,4	140,9
EBITDA (en MDT)	6,7	7,0	10,3	12,2
EBIT (en MDT)	-0,2	1,5	5,9	8,6
Résultat net (en MDT)	-8,6	-4,8	0,3	1,2
BPA (en DT)	-	-	0,011	0,050
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	-	-	0,0%	75,0%
ROE	-33,8%	-16,4%	0,8%	3,4%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

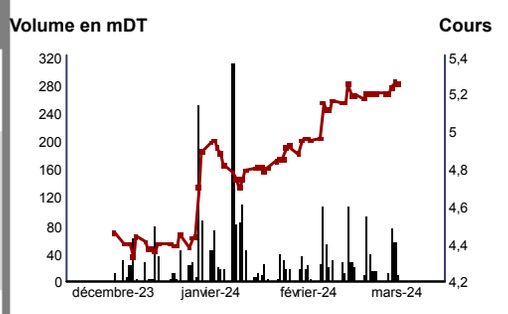
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	14,2 MDT
Nombre d'actions	5,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

5,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière 29,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 150,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,0%	19,3%	95,5%
+Haut	5,260DT	5,260DT	5,260DT
+Bas	5,200DT	4,380DT	2,400DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	5,9x	5,5x	5,1x	4,8x
VE/EBIT	6,9x	6,6x	6,1x	5,7x
P/E	8,8x	8,0x	7,4x	6,8x
Div Yield	7,6%	8,4%	9,1%	9,9%
P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	8,5	8,9	9,5	10,3
Dette nette (en MDT)	1,3	1,1	1,1	1,1
Gearing	8,9%	7,2%	6,7%	6,8%
CA (en MDT)	28,5	28,8	30,7	32,7
EBITDA (en MDT)	5,2	5,4	5,9	6,3
EBIT (en MDT)	4,4	4,6	4,9	5,3
Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,0	4,3
BPA (en DT)	0,597	0,655	0,711	0,770
DPA (en DT)	0,400	0,440	0,480	0,520
Pay out	74,8%	75,0%	75,4%	75,4%
ROE	23,1%	24,2%	24,9%	25,6%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

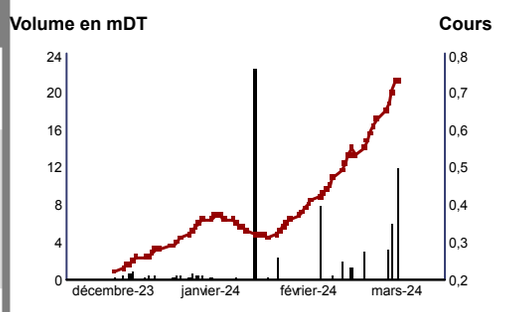
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 15/03/2024

0,730 DT

Vendre



Capitalisation boursière 7,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	15,9%	160,7%	49,0%
+Haut	0,730DT	0,730DT	0,730DT
+Bas	0,650DT	0,290DT	0,210DT

Ratios	2022p	2023p	2024p	2025p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2022p	2023p	2024p	2025p
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

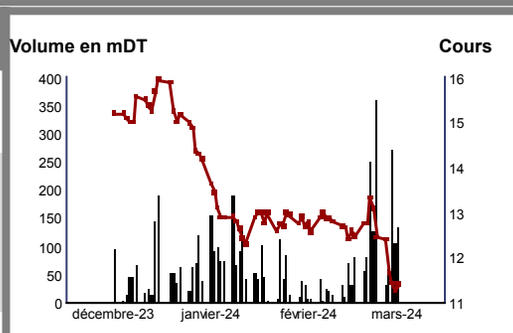
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,4%*

Fonds propres	61,3 MDT
Nombre d'actions	9,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

11,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 111,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 601,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-8,4%	-28,5%	-52,1%
+Haut	12,400DT	15,890DT	24,640DT
+Bas	11,270DT	11,270DT	11,200DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,4x	1,7x	1,2x	0,9x
VE/EBITDA	7,2x	10,8x	7,4x	5,4x
VE/EBIT	8,7x	14,5x	9,4x	6,8x
P/E	6,7x	17,9x	9,5x	6,7x
Div Yield	8,8%	2,6%	7,0%	8,8%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,5x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	160,3	105,5	96,5	87,6
Dette nette (en MDT)	119,3	70,1	62,4	51,1
Gearing	194,5%	121,3%	106,2%	80,3%
CA (en MDT)	161,4	109,2	140,9	176,1
EBITDA (en MDT)	32,2	16,9	23,4	29,9
EBIT (en MDT)	26,6	12,6	18,5	23,9
Résultat net (en MDT)	16,6	6,2	11,7	16,7
BPA (en DT)	1,697	0,637	1,196	1,701
DPA (en DT)	1,000	0,300	0,800	1,000
Pay out	59,8%	47,5%	67,5%	59,3%
ROE	27,1%	10,8%	20,0%	26,2%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

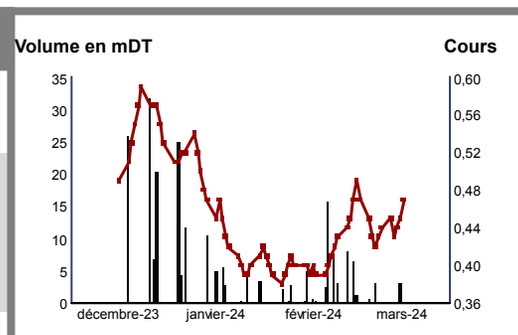
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 15/03/2024

0,470 DT

Vendre



Capitalisation boursière	5,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	6,8%	-11,3%	30,6%
+Haut	0,470DT	0,540DT	0,590DT
+Bas	0,430DT	0,380DT	0,260DT

Ratios	2022p	2023p	2024p	2025p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers

	2022p	2023p	2024p	2025p
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	-	-	-	-

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

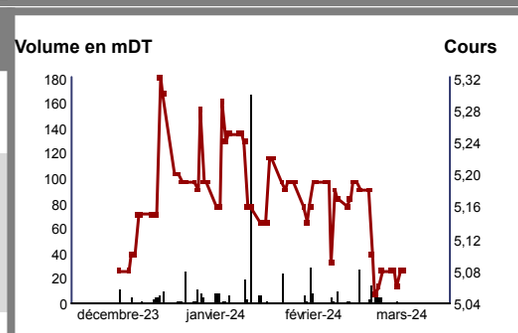
REJEB SFAR Karim	52,4%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	12,7 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

5,080 DT

Consolider



Capitalisation boursière	21,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-4,2%	14,7%
+Haut	5,080DT	5,290DT	5,320DT
+Bas	5,060DT	5,050DT	4,270DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	2,6x	2,2x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	17,9x	11,1x	7,9x	5,8x
VE/EBIT	27,9x	14,5x	9,5x	6,7x
P/E	19,0x	14,3x	10,8x	8,3x
Div Yield	5,9%	5,9%	7,9%	9,8%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers

	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	3,0	3,5	4,0	4,4
Dette nette (en MDT)	-7,3	-7,2	-7,0	-7,0
Gearing	-60,2%	-56,9%	-0,1%	0,0%
CA (en MDT)	5,4	6,6	7,6	8,7
EBITDA (en MDT)	0,8	1,3	1,9	2,5
EBIT (en MDT)	0,5	1,0	1,5	2,2
Résultat net (en MDT)	1,1	1,5	2,0	2,6
BPA (en DT)	0,267	0,355	0,472	0,612
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,400	0,500
Pay out	112,3%	84,6%	84,7%	81,7%
ROE	9,3%	11,9%	15,1%	18,5%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

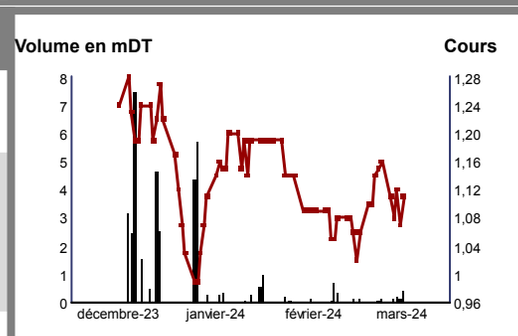
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,7%
Part. étrangère	*7,5%*

Fonds propres	21,0 MDT
Nombre d'actions	14,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

1,110 DT

Conserver



Capitalisation boursière	16,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-4,3%	-9,0%	-19,0%
+Haut	1,120DT	1,200DT	1,370DT
+Bas	1,070DT	0,990DT	0,990DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	7,3x	6,7x	5,6x	4,6x
VE/EBIT	14,9x	11,9x	8,4x	6,2x
P/E	-	39,1x	14,4x	8,6x
Div Yield	-	-	4,5%	7,2%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers

	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	19,5	19,1	18,7	18,8
Dette nette (en MDT)	14,5	13,7	12,7	11,8
Gearing	70,9%	67,1%	61,4%	55,0%
CA (en MDT)	34,1	33,4	36,0	38,9
EBITDA (en MDT)	4,0	4,2	4,9	5,8
EBIT (en MDT)	2,0	2,4	3,3	4,3
Résultat net (en MDT)	0,0	0,4	1,1	1,9
BPA (en DT)	-	0,028	0,077	0,128
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050	0,080
Pay out	0,0%	0,0%	72,1%	69,2%
ROE	-0,1%	2,0%	5,5%	8,9%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

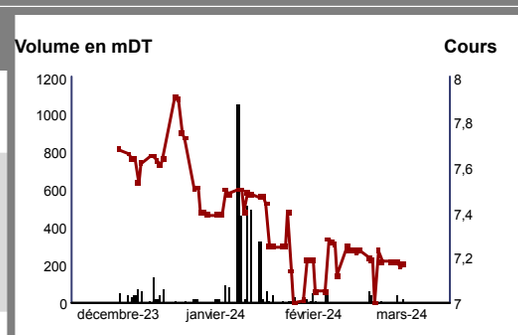
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
"Société EL HANA	5,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	584,4 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

7,170 DT

Consolider



Capitalisation boursière	1 290,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	61,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,1%	-6,2%	-7,4%
+Haut	7,180DT	7,910DT	7,910DT
+Bas	7,160DT	7,000DT	6,400DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	5,8x	5,0x	4,6x	4,2x
VE/EBIT	9,9x	8,4x	7,9x	7,6x
P/E	19,6x	16,7x	15,3x	14,2x
Div Yield	3,3%	3,6%	4,2%	4,6%
P/B	2,3x	2,2x	2,1x	2,0x

Indic. financiers

	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	1 034,1	1 053,3	1 088,4	1 125,4
Dette nette (en MDT)	1 646,3	1 580,1	1 507,0	1 456,0
Gearing	168,3%	155,9%	144,1%	0,1%
CA (en MDT)	3 164,5	3 259,4	3 487,6	3 731,7
EBITDA (en MDT)	448,9	511,1	545,4	581,9
EBIT (en MDT)	265,2	303,5	312,8	321,4
Résultat net (en MDT)	65,8	77,4	84,5	91,0
BPA (en DT)	0,365	0,430	0,469	0,505
DPA (en DT)	0,235	0,260	0,300	0,330
Pay out	62,1%	62,4%	62,4%	60,9%
ROE	6,8%	7,7%	8,2%	8,5%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

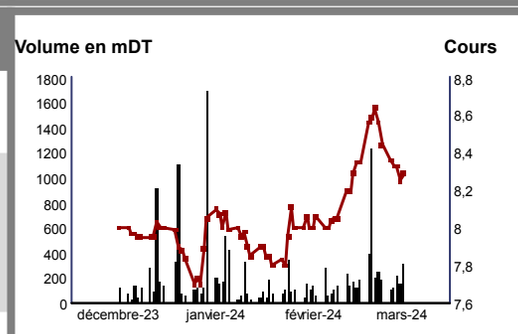
JM HOLDING	64,7%
EKUITY CAPITAL	7,3%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	307,1 MDT
Nombre d'actions	84,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

8,290 DT

Acheter



Capitalisation boursière	696,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	925,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,8%	3,6%	-0,4%
+Haut	8,360DT	8,640DT	9,557DT
+Bas	8,250DT	7,700DT	7,700DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	8,7x	8,4x	8,1x	7,8x
VE/EBIT	14,4x	14,2x	13,7x	12,8x
P/E	19,7x	18,6x	16,0x	13,7x
Div Yield	4,0%	4,2%	4,8%	5,4%
P/B	2,4x	2,3x	2,1x	2,0x

Indic. financiers

	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	362,4	374,7	384,2	394,2
Dette nette (en MDT)	397,5	412,7	425,1	449,2
Gearing	100,6%	100,7%	0,1%	0,1%
CA (en MDT)	868,8	909,4	1 018,6	1 140,8
EBITDA (en MDT)	134,9	141,3	149,1	160,8
EBIT (en MDT)	81,6	84,1	88,7	97,1
Résultat net (en MDT)	35,3	37,5	43,6	50,7
BPA (en DT)	0,420	0,446	0,519	0,604
DPA (en DT)	0,330	0,350	0,400	0,450
Pay out	88,6%	91,1%	89,5%	86,5%
ROE	11,3%	11,7%	13,1%	14,5%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

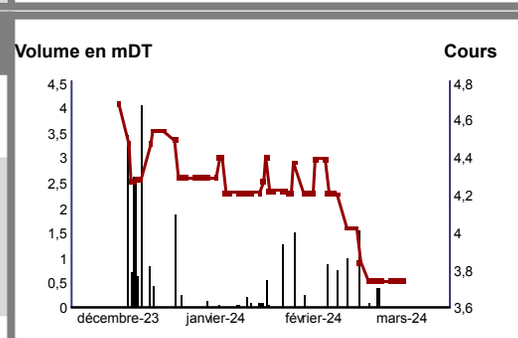
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 15/03/2024

3,740 DT

Conserver



Capitalisation boursière	15,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-17,6%	-2,6%
+Haut	3,740DT	4,490DT	5,600DT
+Bas	3,740DT	3,740DT	3,190DT

Ratios	2022p	2023p	2024p	2025p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers

	2022p	2023p	2024p	2025p
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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
INDUSTRIES	**-0,8%**	**-3,2%**	**6**	**1 609,2**	**0,2**	**0,8**	**2,2%**	**12,6x**	**10,8x**	**4,0%**	**4,5%**	**69,2%**	**2,7x**	**17,2%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

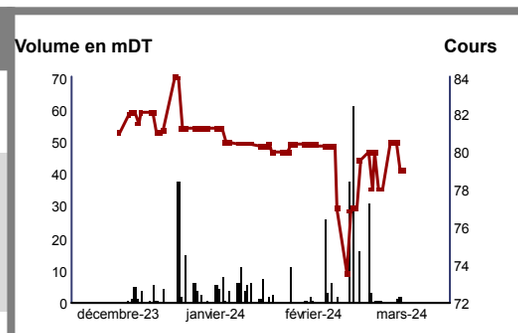
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	94,1 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 15/03/2024

79,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	129,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,3%	-2,6%	-3,4%
+Haut	80,500DT	83,980DT	90,000DT
+Bas	79,000DT	73,550DT	73,550DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	4,1x	3,7x	3,5x	3,2x
VE/EBIT	5,4x	4,9x	4,6x	4,3x
P/E	6,8x	6,2x	5,9x	5,5x
Div Yield	7,0%	7,6%	8,2%	8,9%
P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x

Indic. financiers

	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	67,3	70,7	76,5	82,8
Dette nette (en MDT)	2,5	-1,4	-3,4	-5,4
Gearing	2,6%	-1,3%	-3,0%	-4,3%
CA (en MDT)	119,2	130,0	141,7	154,4
EBITDA (en MDT)	32,1	34,3	36,7	39,3
EBIT (en MDT)	24,6	26,1	27,7	29,4
Résultat net (en MDT)	19,1	20,8	22,1	23,4
BPA (en DT)	11,674	12,718	13,483	14,275
DPA (en DT)	5,500	6,000	6,500	7,000
Pay out	58,5%	58,6%	59,9%	60,9%
ROE	19,6%	19,7%	19,4%	19,1%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

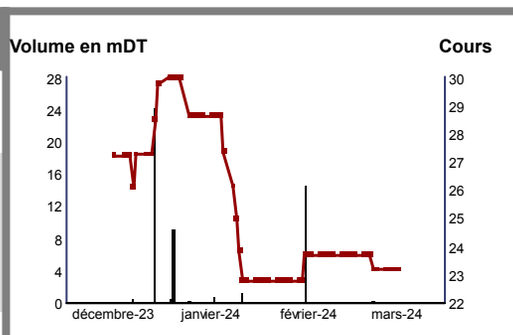
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-142,4 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 15/03/2024

23,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière	45,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-22,1%	-34,6%
+Haut	23,200DT	30,000DT	35,500DT
+Bas	23,200DT	22,780DT	22,780DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	28,1x	ns	6,3x	4,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	20,8x	7,5x
P/E	-	-	-	40,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,4x	-0,3x	-0,3x	-0,3x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-163,5	-188,1	-193,9	-189,9
Dette nette (en MDT)	78,3	70,2	63,0	56,6
Gearing	-62,0%	-45,5%	-38,7%	-35,0%
CA (en MDT)	253,8	241,1	301,4	334,6
EBITDA (en MDT)	4,3	0,5	16,8	24,4
EBIT (en MDT)	-8,6	-11,8	5,1	13,3
Résultat net (en MDT)	-24,7	-27,9	-8,8	1,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,574
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

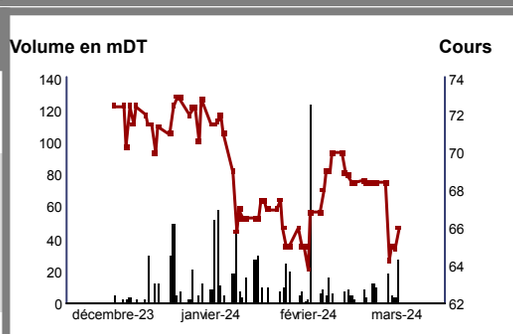
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 15/03/2024

66,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	138,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	53,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-3,5%	-7,6%	-26,2%
+Haut	68,390DT	72,990DT	96,460DT
+Bas	64,290DT	63,800DT	63,800DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,5x	0,7x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	3,3x	6,3x	5,3x	4,4x
VE/EBIT	4,0x	9,6x	7,8x	6,2x
P/E	4,5x	8,2x	7,3x	6,2x
Div Yield	11,4%	6,1%	7,6%	9,1%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	43,3	40,4	34,2	38,5
Dette nette (en MDT)	-28,0	-31,7	-38,5	-38,3
Gearing	-24,1%	-27,2%	-33,1%	-32,1%
CA (en MDT)	230,8	161,6	185,8	208,1
EBITDA (en MDT)	33,1	16,9	19,0	22,6
EBIT (en MDT)	27,8	11,2	12,9	16,1
Résultat net (en MDT)	31,1	16,9	19,0	22,3
BPA (en DT)	14,805	8,034	9,025	10,632
DPA (en DT)	7,500	4,000	5,000	6,000
Pay out	50,7%	49,8%	55,4%	56,4%
ROE	26,8%	14,5%	16,3%	18,7%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

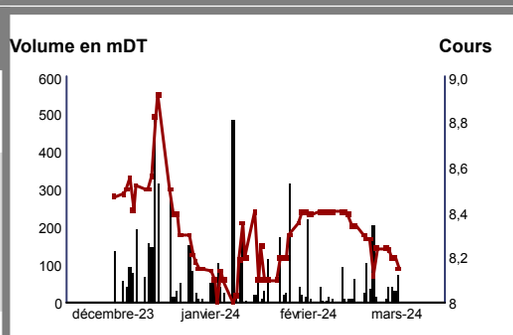
SELLAMI Moncef	26,1%
SELLAMI Slim	10,4%
Part. étrangère	*17,1%*

Fonds propres	246,0 MDT
Nombre d'actions	80,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

8,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière	655,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	200,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,1%	-8,6%	10,4%
+Haut	8,240DT	8,500DT	8,920DT
+Bas	8,150DT	8,000DT	6,895DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	11,3x	7,4x	6,5x	6,1x
VE/EBIT	24,8x	12,0x	10,3x	9,7x
P/E	47,5x	18,0x	15,3x	13,6x
Div Yield	2,1%	2,5%	2,8%	3,1%
P/B	2,7x	2,7x	2,6x	2,5x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	256,2	253,4	267,6	287,9
Dette nette (en MDT)	88,5	81,6	56,8	54,8
Gearing	21,7%	18,5%	11,8%	10,4%
CA (en MDT)	1 046,8	1 104,5	1 237,0	1 360,7
EBITDA (en MDT)	68,4	104,1	116,0	124,3
EBIT (en MDT)	31,1	64,2	73,3	78,6
Résultat net (en MDT)	13,8	36,5	42,9	48,1
BPA (en DT)	0,172	0,453	0,534	0,598
DPA (en DT)	0,175	0,200	0,225	0,250
Pay out	57,7%	110,1%	70,9%	72,2%
ROE	3,9%	9,7%	10,7%	11,4%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

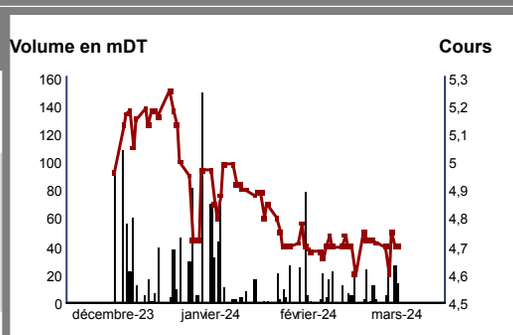
SANGO ELLIS S.A	50,2%
S&S ELLIS HOLDING	37,9%
Part. étrangère	*38,0%*

Fonds propres	90,7 MDT
Nombre d'actions	28,2 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 15/03/2024

4,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière	132,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	75,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,2%	-8,2%	-25,0%
+Haut	4,750DT	5,250DT	7,430DT
+Bas	4,600DT	4,600DT	4,240DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,0x	1,4x	1,2x	1,0x
VE/EBITDA	3,4x	5,9x	5,2x	4,3x
VE/EBIT	4,6x	8,7x	7,5x	6,0x
P/E	5,1x	11,2x	9,3x	7,0x
Div Yield	10,0%	4,7%	5,5%	7,2%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	55,5	54,8	54,6	55,1
Dette nette (en MDT)	26,5	27,7	29,2	30,8
Gearing	31,1%	31,2%	31,4%	31,2%
CA (en MDT)	159,4	114,8	130,8	154,4
EBITDA (en MDT)	46,1	26,6	30,7	37,2
EBIT (en MDT)	34,1	18,2	21,4	27,1
Résultat net (en MDT)	25,9	11,8	14,3	18,8
BPA (en DT)	0,917	0,418	0,507	0,669
DPA (en DT)	0,470	0,220	0,260	0,340
Pay out	51,0%	52,3%	51,0%	50,6%
ROE	30,3%	13,3%	15,4%	19,1%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

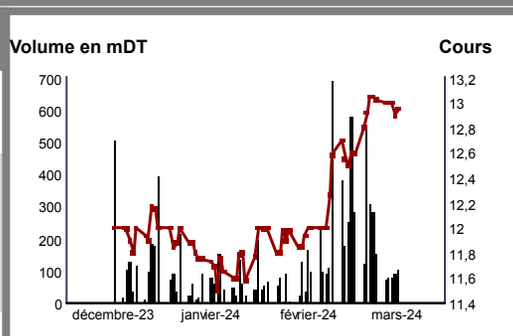
Compagnie Financière d'Investisse	68,1%
LLOYD TUNISIEN	9,7%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	119,6 MDT
Nombre d'actions	39,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

12,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière	508,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	427,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,5%	7,9%	43,6%
+Haut	13,000DT	13,050DT	13,050DT
+Bas	12,900DT	11,500DT	8,540DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	4,3x	2,2x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	13,6x	7,1x	6,0x	5,1x
VE/EBIT	18,0x	9,9x	8,0x	6,6x
P/E	17,0x	13,4x	11,0x	8,4x
Div Yield	4,2%	4,6%	5,0%	5,8%
P/B	4,7x	4,3x	3,9x	3,3x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	25,2	49,1	52,2	86,0
Dette nette (en MDT)	111,3	116,7	92,6	78,7
Gearing	68,5%	59,4%	38,5%	25,7%
CA (en MDT)	156,2	321,8	370,0	425,5
EBITDA (en MDT)	49,9	97,9	114,4	133,6
EBIT (en MDT)	37,7	69,8	84,8	102,5
Résultat net (en MDT)	29,9	38,0	46,0	60,9
BPA (en DT)	0,762	0,968	1,172	1,551
DPA (en DT)	0,550	0,600	0,650	0,750
Pay out	59,2%	72,6%	71,3%	64,2%
ROE	29,3%	30,1%	29,3%	29,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,6%	9,5%	3	105,0	0,0	0,1	3,9%	16,6x	13,6x	0,7%	0,9%	28,0%	1,8x	0,6%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

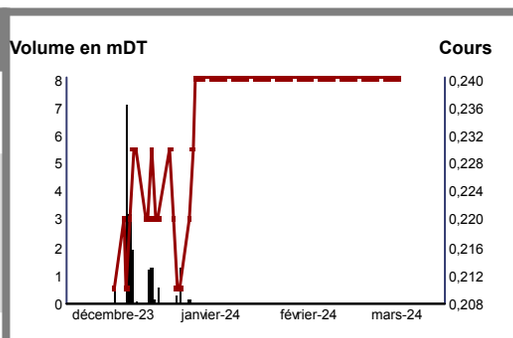
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 15/03/2024

0,240 DT

Vendre



Capitalisation boursière	2,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	9,1%	-14,3%
+Haut	0,240DT	0,240DT	0,350DT
+Bas	0,240DT	0,210DT	0,190DT

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

Indic. financiers	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	-	-	-	-

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

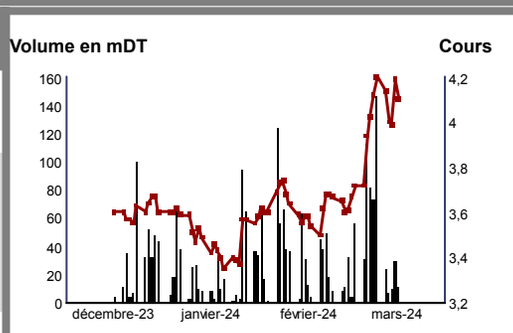
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	28,6 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

4,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière	19,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	80,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-2,4%	13,9%	29,7%
+Haut	4,190DT	4,200DT	4,410DT
+Bas	3,990DT	3,350DT	3,120DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,3x	0,2x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	2,5x	2,0x	1,6x	1,4x
VE/EBIT	6,7x	4,2x	3,2x	2,5x
P/E	15,9x	7,7x	6,3x	5,1x
Div Yield	2,4%	3,7%	4,9%	6,1%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	14,7	15,6	16,8	18,4
Dette nette (en MDT)	-3,2	-3,6	-4,0	-4,4
Gearing	-11,7%	-12,7%	-13,4%	-13,8%
CA (en MDT)	50,0	65,0	71,5	78,6
EBITDA (en MDT)	6,2	7,9	9,2	10,7
EBIT (en MDT)	2,4	3,7	4,7	5,8
Résultat net (en MDT)	1,2	2,5	3,0	3,7
BPA (en DT)	0,258	0,536	0,655	0,800
DPA (en DT)	0,100	0,150	0,200	0,250
Pay out	38,8%	28,0%	30,5%	31,2%
ROE	4,4%	8,7%	10,1%	11,6%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

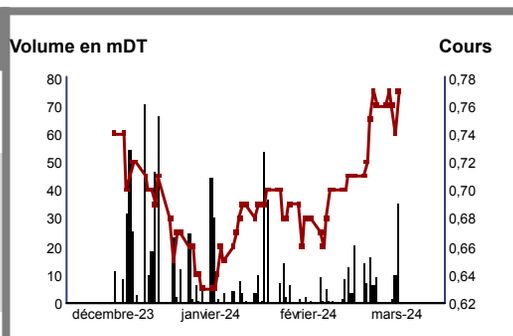
CHABCHOUB Amine	17,4%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	114,4 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

0,770 DT

Vendre



Capitalisation boursière 83,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 46,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,3%	8,5%	18,5%
+Haut	0,770DT	0,770DT	0,770DT
+Bas	0,740DT	0,630DT	0,500DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	11,0x	9,1x	7,9x	6,7x
VE/EBIT	16,3x	12,9x	10,9x	9,1x
P/E	71,8x	22,7x	18,5x	15,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	56,4	55,4	55,4	54,6
Dette nette (en MDT)	71,4	65,4	59,5	52,1
Gearing	265,0%	213,7%	169,5%	128,4%
CA (en MDT)	97,0	104,8	113,2	122,2
EBITDA (en MDT)	14,1	16,3	18,2	20,1
EBIT (en MDT)	9,5	11,5	13,1	14,9
Résultat net (en MDT)	1,2	3,7	4,5	5,4
BPA (en DT)	0,011	0,034	0,042	0,050
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	4,3%	12,1%	12,9%	13,5%

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 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
DIVERS	**-0,9%**	**-0,9%**	**8**	**406,1**	**0,0**	**0,2**	**1,7%**	**8,2x**	**7,6x**	**8,4%**	**8,8%**	**85,1%**	**2,1x**	**1,0%**

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

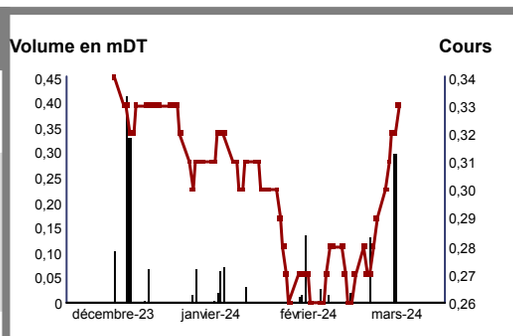
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 15/03/2024

0,330 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	13,8%	0,0%	-56,6%
+Haut	0,330DT	0,330DT	0,730DT
+Bas	0,300DT	0,260DT	0,260DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,8x	1,1x	1,1x	1,1x
VE/EBITDA	25,5x	neg.	neg.	17,6x
VE/EBIT	ns	neg.	neg.	38,6x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-0,6	-1,1	-1,1	-0,5
Dette nette (en MDT)	5,5	6,1	6,6	7,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	7,9	6,2	6,9	7,5
EBITDA (en MDT)	0,2	-0,5	-0,1	0,5
EBIT (en MDT)	0,1	-0,7	-0,3	0,2
Résultat net (en MDT)	-0,4	-1,1	-0,6	0,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

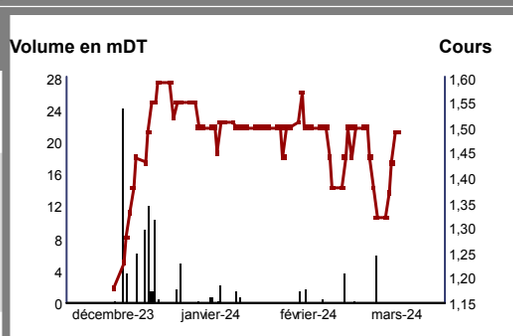
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,4%*

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

Cours du 15/03/2024

1,490 DT

Alléger



Capitalisation boursière 6,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	12,9%	-6,3%	-50,0%
+Haut	1,490DT	1,590DT	3,350DT
+Bas	1,320DT	1,320DT	1,050DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x	-
VE/EBITDA	11,0x	29,0x	11,4x	-
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	3,8x	-7,6x	-3,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	18,1	16,2	15,3	-
Dette nette (en MDT)	13,6	14,5	15,2	-
Gearing	248,0%	663,4%	224 037,4%	-
CA (en MDT)	62,4	56,2	60,9	-
EBITDA (en MDT)	1,8	0,7	1,9	-
EBIT (en MDT)	-0,3	-1,6	-0,5	-
Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,3	-2,2	-1,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-60,8%	-150,6%	-32 201,6%	ns

MAGHREB INTERN PUB

Code ISIN TN0007660012

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

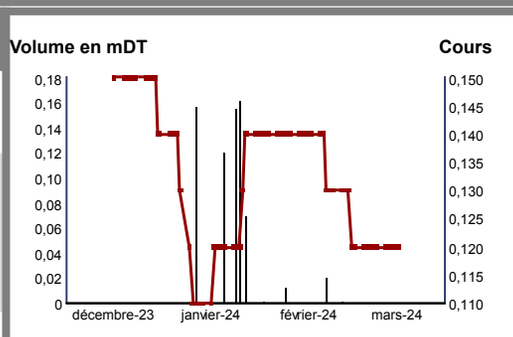
CHERIHA Mehdi	32,0%
CHERIHA Mohamed Hedi	31,9%
Part. étrangère	*50,0%*

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

Cours du 15/03/2024

0,120 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-14,3%	-25,0%
+Haut	0,120DT	0,140DT	0,160DT
+Bas	0,120DT	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	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

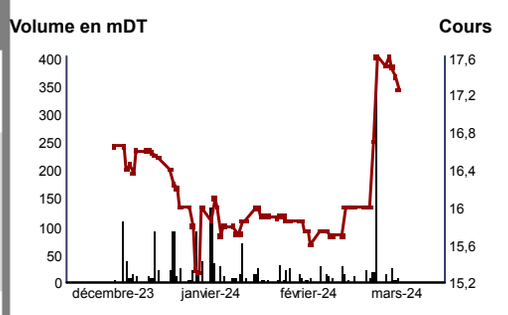
Famille ESSAFI	33,5%
Famille Bouden	24,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	113,4 MDT
Nombre d'actions	8,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

17,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière 149,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 48,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-2,0%	4,4%	3,5%
+Haut	17,600DT	17,600DT	18,800DT
+Bas	17,250DT	15,300DT	14,180DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	-
VE/EBITDA	5,3x	5,1x	4,6x	-
VE/EBIT	6,0x	5,7x	5,2x	-
P/E	8,3x	8,0x	7,6x	6,9x
Div Yield	9,9%	9,9%	10,4%	11,6%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	120,7	107,4	96,4	-
Dette nette (en MDT)	68,5	57,1	43,7	-
Gearing	70,1%	56,5%	41,5%	-
CA (en MDT)	361,6	376,1	387,3	-
EBITDA (en MDT)	41,2	40,8	41,7	-
EBIT (en MDT)	36,5	36,3	37,0	-
Résultat net (en MDT)	18,1	18,8	19,7	21,6
BPA (en DT)	2,084	2,169	2,272	2,493
DPA (en DT)	1,700	1,700	1,800	2,000
Pay out	68,1%	78,6%	79,4%	80,2%
ROE	18,5%	18,7%	18,8%	17,5%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

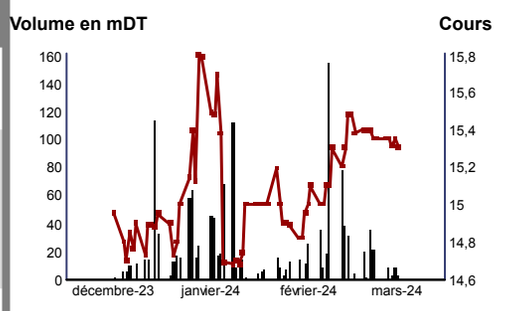
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	58,1 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 15/03/2024

15,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 63,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,3%	2,3%	31,0%
+Haut	15,350DT	15,800DT	15,800DT
+Bas	15,300DT	14,680DT	11,470DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,5x	0,3x
VE/EBITDA	1,0x	1,0x	0,7x	0,4x
VE/EBIT	1,2x	1,1x	0,8x	0,5x
P/E	6,8x	6,8x	6,5x	6,1x
Div Yield	8,8%	9,5%	10,1%	10,8%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-3,8	-3,2	-2,8	-1,9
Dette nette (en MDT)	-50,8	-53,0	-55,5	-58,1
Gearing	-92,9%	-91,2%	-90,1%	-88,4%
CA (en MDT)	16,8	15,0	16,1	17,2
EBITDA (en MDT)	12,1	10,5	11,2	11,9
EBIT (en MDT)	10,6	9,1	9,8	10,6
Résultat net (en MDT)	9,4	9,3	9,7	10,4
BPA (en DT)	2,266	2,240	2,347	2,511
DPA (en DT)	1,350	1,450	1,550	1,650
Pay out	59,6%	64,7%	66,0%	65,7%
ROE	17,1%	15,9%	15,8%	15,8%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

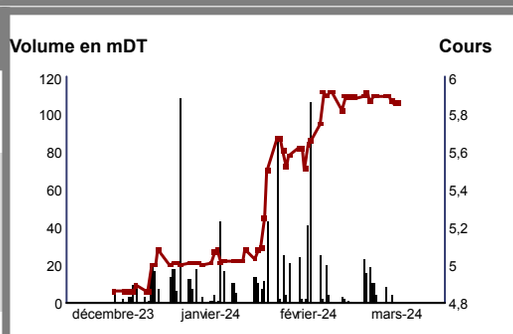
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	33,5 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

5,860 DT

Consolider



Capitalisation boursière 77,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,7%	15,4%	31,7%
+Haut	5,900DT	5,920DT	5,920DT
+Bas	5,860DT	5,000DT	4,280DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	3,1x	2,8x	2,5x	2,4x
VE/EBITDA	7,4x	6,5x	5,9x	5,4x
VE/EBIT	9,9x	8,8x	8,0x	7,5x
P/E	12,4x	11,4x	10,9x	10,2x
Div Yield	7,2%	7,8%	8,1%	8,5%
P/B	2,4x	2,3x	2,2x	2,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-3,9	-4,5	-5,1	-4,6
Dette nette (en MDT)	-25,6	-26,7	-27,7	-27,7
Gearing	-78,5%	-79,6%	-80,4%	-78,2%
CA (en MDT)	16,5	18,1	19,5	21,1
EBITDA (en MDT)	7,0	7,8	8,5	9,2
EBIT (en MDT)	5,2	5,8	6,2	6,6
Résultat net (en MDT)	6,2	6,8	7,1	7,6
BPA (en DT)	0,471	0,513	0,540	0,574
DPA (en DT)	0,420	0,455	0,475	0,500
Pay out	89,1%	88,7%	88,0%	87,1%
ROE	19,1%	20,2%	20,7%	21,4%

TELNET HOLDING

Code ISIN
TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

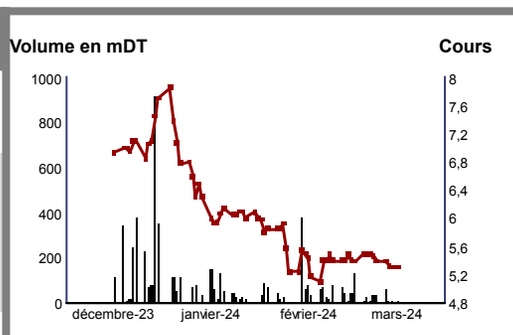
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	27,3 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 15/03/2024

5,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière	64,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	84,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,7%	-31,2%	-18,8%
+Haut	5,390DT	7,850DT	7,850DT
+Bas	5,300DT	5,100DT	5,100DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	4,6x	4,2x	3,7x	3,2x
VE/EBIT	5,2x	4,7x	4,1x	3,5x
P/E	8,0x	7,6x	6,3x	5,4x
Div Yield	10,4%	11,3%	11,3%	11,3%
P/B	2,3x	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	2,7	3,5	4,7	10,0
Dette nette (en MDT)	-15,6	-14,6	-13,6	-13,6
Gearing	-40,5%	-35,5%	-30,2%	-27,7%
CA (en MDT)	55,3	66,4	75,0	84,8
EBITDA (en MDT)	10,8	12,0	14,0	16,1
EBIT (en MDT)	9,5	10,6	12,6	14,6
Résultat net (en MDT)	8,1	8,5	10,2	11,9
BPA (en DT)	0,664	0,699	0,844	0,980
DPA (en DT)	0,550	0,600	0,600	0,600
Pay out	135,5%	140,4%	116,3%	100,1%
ROE	21,5%	21,4%	23,6%	25,3%

TUNISAIR

Code ISIN
TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

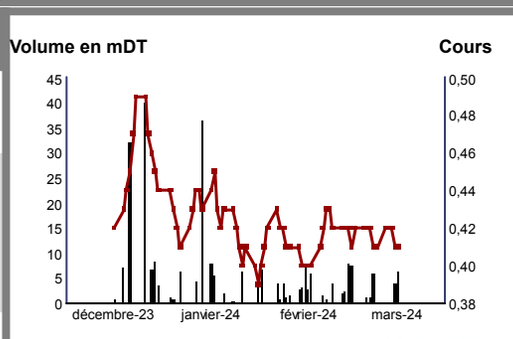
Etat tunisien	64,9%
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%
Part. étrangère	*6,9%*

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

Cours du 15/03/2024

0,410 DT

Conserver



Capitalisation boursière	43,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	10,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-6,8%	0,0%
+Haut	0,420DT	0,450DT	0,490DT
+Bas	0,410DT	0,390DT	0,370DT

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

Indic. financiers	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	-	-	-	-