STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 15/07/2024 AU 19/07/2024

Tunindex	9 845,44 Points
Evol sur la semaine	0,1%
Evol depuis 31/12	12,5%
Pic historique (18/07/2024)	9 873,04 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	77	26 092,0	3,3	16,5	0,5%	9,0x	8,4x	5,3%	5,9%	59,7%	1,3x	21,3%
Total marché	77	26 091,9	3,3	16,5	0,5%	9,0x	8,4x	5,3%	5,9%	59,7%	1,3x	21,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
BANCAIRE	-0,2%	16,1%	12	12 085,1	1,4	7,1	0,5%	7,3x	7,0x	6,1%	6,5%	51,9%	1,0x	21,6%

AMEN BANK

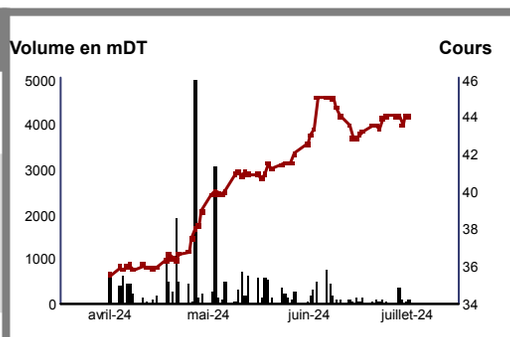
Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,8%
Sté PGI HOLDING	20,9%
Part. étrangère	*0,4%*
Fonds propres	1 442,3 MDT
Nombre d'actions	30,3 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024
43,990 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 331,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 580,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	40,9%	60,8%
+Haut	44,000DT	45,000DT	45,000DT
+Bas	43,500DT	28,780DT	25,751DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	11,9%	11,0%	-	-
TCCC	73,7%	74,6%	-	-
Coef. d'exp	40,8%	41,4%	42,0%	43,1%
R. solvabilité	16,3%	17,3%	-	-
PNB (en MDT)	488,4	538,3	579,3	616,2
EBIT (en MDT)	173,6	231,2	250,6	266,1
Résultat net (en MDT)	151,9	216,5	229,5	244,8
BPA (en DT)	5,019	7,154	7,583	8,089
DPA (en DT)	2,047	3,220	3,000	3,200
Pay out	35,0%	50,0%	43,1%	43,1%
ROE	11,1%	13,8%	14,2%	14,6%

ATB

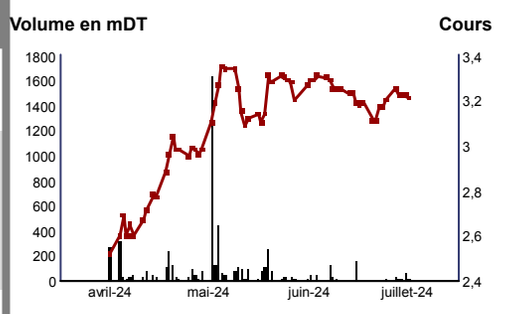
Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,2%
Part. étrangère	*64,3%*
Fonds propres	557,4 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024
3,210 DT
Acheter



Capitalisation boursière 321,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 126,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,3%	18,9%	-6,1%
+Haut	3,250DT	3,350DT	3,480DT
+Bas	3,210DT	2,470DT	2,470DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	10,8x	-	19,2x	6,4x
Div Yield	-	-	3,1%	3,7%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	13,5%	14,4%	-	-
TCCC	68,5%	71,0%	-	-
Coef. d'exp	63,9%	63,0%	61,0%	59,0%
R. solvabilité	11,8%	10,9%	-	-
PNB (en MDT)	365,9	406,0	446,9	491,0
EBIT (en MDT)	42,6	19,9	39,1	86,1
Résultat net (en MDT)	29,6	-0,2	16,7	50,5
BPA (en DT)	0,296	-	0,167	0,505
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,120
Pay out	0,0%	-	66,7%	26,4%
ROE	4,8%	0,0%	2,7%	7,8%

ATTIJARI BANK

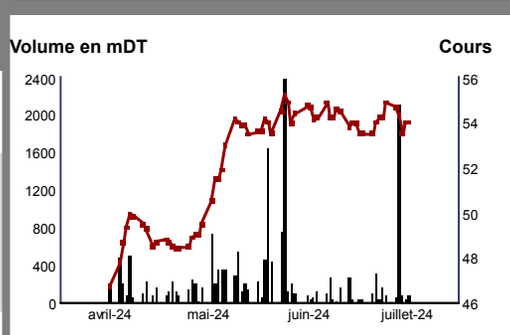
Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	721,0%
Groupe MZABI	10,2%
Part. étrangère	*57,3%*
Fonds propres	1 058,6 MDT
Nombre d'actions	42,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024
54,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 2 268,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 389,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,6%	26,8%	25,0%
+Haut	54,700DT	55,200DT	55,200DT
+Bas	53,500DT	39,000DT	36,000DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	3,7%	3,6%	-	-
TCCC	62,5%	62,9%	-	-
Coef. d'exp	46,7%	48,0%	50,0%	52,0%
R. solvabilité	12,7%	12,9%	-	-
PNB (en MDT)	664,4	692,2	728,6	767,0
EBIT (en MDT)	332,4	366,5	351,7	352,1
Résultat net (en MDT)	196,3	225,9	241,2	247,5
BPA (en DT)	4,674	5,379	5,743	5,893
DPA (en DT)	4,000	4,500	4,700	5,000
Pay out	87,6%	86,5%	87,2%	90,4%
ROE	19,4%	20,2%	19,9%	18,9%

BH BANK

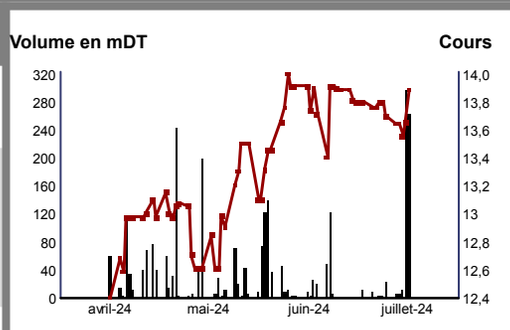
Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	22,4%
Part. étrangère	*0,3%*
Fonds propres	1 333,4 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024
13,880 DT
Consolider



Capitalisation boursière 660,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 579,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,4%	25,4%	8,6%
+Haut	13,880DT	13,990DT	13,990DT
+Bas	13,550DT	9,200DT	9,100DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	15,8%	15,9%	-	-
TCCC	69,4%	67,1%	-	-
Coef. d'exp	39,0%	37,0%	38,0%	39,0%
R. solvabilité	14,3%	15,4%	-	-
PNB (en MDT)	711,4	744,6	786,3	823,3
EBIT (en MDT)	225,8	279,5	291,2	304,7
Résultat net (en MDT)	125,1	143,0	145,0	151,8
BPA (en DT)	2,628	3,004	3,046	3,189
DPA (en DT)	0,900	1,100	1,200	1,300
Pay out	36,1%	37,4%	40,2%	41,6%
ROE	9,9%	10,5%	10,0%	9,8%

BIAT

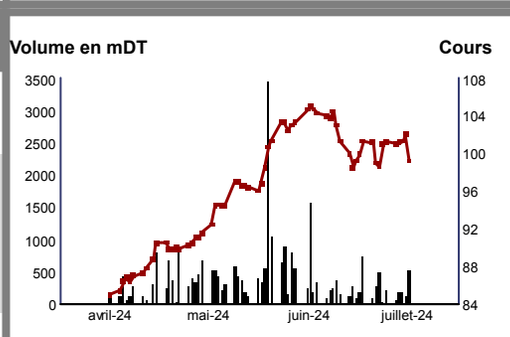
Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	38,8%
Groupe Aziz MILAD	15,0%
Part. étrangère	*0,2%*
Fonds propres	2 082,1 MDT
Nombre d'actions	35,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024
99,200 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 541,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 057,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-2,0%	14,5%	10,9%
+Haut	102,000DT	105,010DT	105,010DT
+Bas	99,200DT	81,450DT	80,000DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	5,5%	6,8%	-	-
TCCC	71,5%	71,7%	-	-
Coef. d'exp	41,3%	41,0%	42,0%	44,0%
R. solvabilité	15,7%	15,8%	-	-
PNB (en MDT)	1 415,1	1 603,9	1 674,8	1 749,8
EBIT (en MDT)	560,4	681,5	719,0	761,9
Résultat net (en MDT)	314,4	358,6	390,2	419,1
BPA (en DT)	8,807	10,045	10,930	11,739
DPA (en DT)	5,800	6,000	6,500	7,000
Pay out	69,1%	64,6%	62,4%	62,6%
ROE	15,7%	16,6%	16,7%	16,6%

BNA

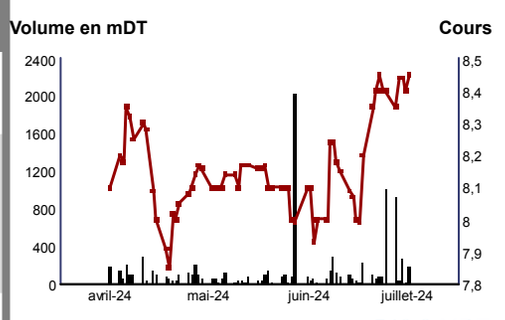
Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	35,3%
Part. étrangère	*5,2%*
Fonds propres	2 004,3 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024
8,450 DT
Consolider



Capitalisation boursière 540,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 472,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,6%	15,0%	18,5%
+Haut	8,450DT	8,450DT	8,450DT
+Bas	8,350DT	6,580DT	6,190DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	3,0x	2,6x	2,5x	2,3x
Div Yield	9,5%	10,7%	11,8%	13,0%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	15,8%	19,5%	-	-
TCCC	67,4%	64,8%	-	-
Coef. d'exp	49,1%	48,0%	49,0%	51,0%
R. solvabilité	19,8%	21,5%	-	-
PNB (en MDT)	1 065,8	1 047,0	1 104,2	1 159,6
EBIT (en MDT)	277,7	328,7	334,6	358,3
Résultat net (en MDT)	179,9	212,0	217,8	231,6
BPA (en DT)	2,810	3,313	3,403	3,619
DPA (en DT)	0,800	0,900	1,000	1,100
Pay out	32,2%	30,3%	32,8%	33,9%
ROE	9,6%	10,4%	9,9%	9,8%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

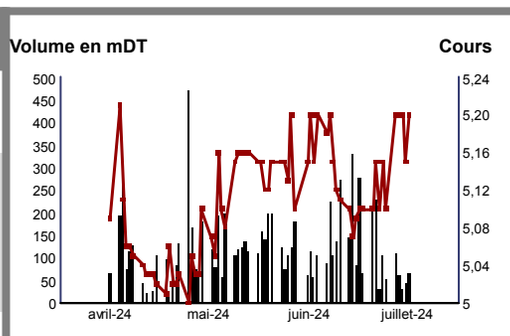
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*36,6%*

Fonds propres	1 301,3 MDT
Nombre d'actions	270,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

5,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière	1 404,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	311,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,0%	2,0%	4,0%
+Haut	5,200DT	5,210DT	5,210DT
+Bas	5,150DT	4,960DT	4,800DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	8,2%	7,4%	-	-
TCCC	73,2%	81,2%	-	-
Coef. d'exp	34,8%	31,0%	32,0%	32,0%
R. solvabilité	16,9%	16,8%	-	-
PNB (en MDT)	428,8	493,6	521,2	553,8
EBIT (en MDT)	247,3	285,8	312,9	335,8
Résultat net (en MDT)	168,6	182,3	193,9	208,6
BPA (en DT)	0,624	0,675	0,718	0,773
DPA (en DT)	0,280	0,290	0,300	0,320
Pay out	45,5%	46,0%	44,7%	43,6%
ROE	13,2%	13,2%	13,1%	13,1%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

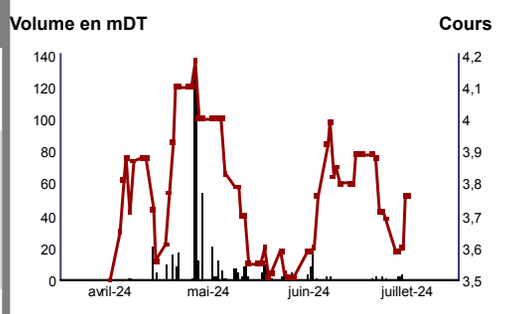
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	53,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 19/07/2024

3,760 DT

Alléger



Capitalisation boursière	3,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,9%	-24,3%	-24,8%
+Haut	3,760DT	4,970DT	5,290DT
+Bas	3,590DT	3,500DT	3,500DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	21,2%	21,1%	-	-
TCCC	62,1%	63,0%	-	-
Coef. d'exp	79,2%	92,9%	85,7%	79,6%
R. solvabilité	8,2%	0,8%	-	-
PNB (en MDT)	74,3	78,7	86,0	94,0
EBIT (en MDT)	-8,0	-4,6	-3,6	7,2
Résultat net (en MDT)	-30,3	-33,7	-13,0	-2,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-18,5%	-23,1%	-9,8%	-1,9%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

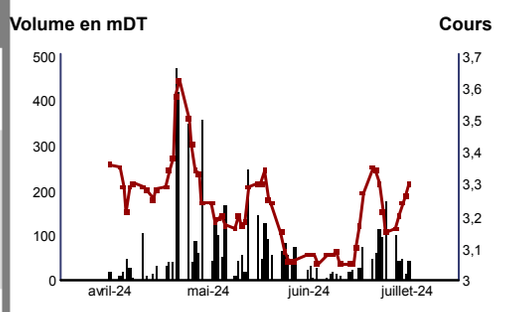
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	1 220,6 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

3,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière	512,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	245,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	4,8%	-11,8%	-13,2%
+Haut	3,300DT	3,690DT	3,890DT
+Bas	3,160DT	3,050DT	3,050DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	13,5%	18,1%	-	-
TCCC	62,9%	46,4%	-	-
Coef. d'exp	48,4%	51,6%	52,2%	52,7%
R. solvabilité	13,8%	13,6%	-	-
PNB (en MDT)	697,5	714,7	762,8	814,8
EBIT (en MDT)	183,4	138,2	179,5	209,9
Résultat net (en MDT)	87,9	78,5	85,9	93,2
BPA (en DT)	0,566	0,505	0,553	0,600
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,5%	6,0%	6,1%	6,2%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

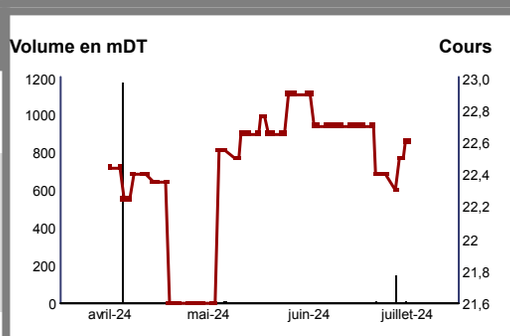
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,5%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	519,3 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

22,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière	452,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	155,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,9%	6,0%	8,4%
+Haut	22,600DT	22,900DT	22,900DT
+Bas	22,300DT	21,250DT	19,250DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	5,9%	5,5%	-	-
TCCC	82,2%	80,6%	-	-
Coef. d'exp	65,3%	67,8%	68,1%	67,7%
R. solvabilité	13,0%	12,7%	-	-
PNB (en MDT)	294,9	302,9	320,8	343,6
EBIT (en MDT)	98,6	83,1	85,7	96,2
Résultat net (en MDT)	59,7	53,4	55,7	62,5
BPA (en DT)	2,986	2,670	2,785	3,125
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,350
Pay out	42,2%	47,2%	45,2%	43,5%
ROE	11,9%	10,1%	10,3%	11,1%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

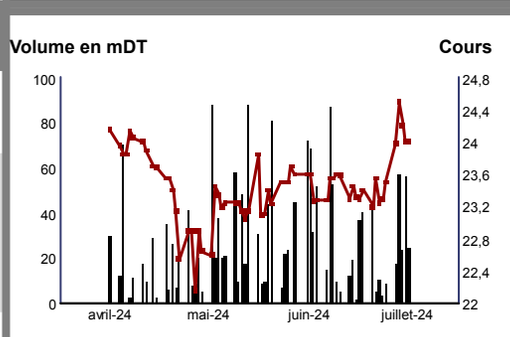
Sté GENERALE	52,3%
Group BOUCHAMAOUI	10,0%
Part. étrangère	*52,2%*

Fonds propres	949,8 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

24,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	781,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	179,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,1%	-4,1%	-12,7%
+Haut	24,500DT	26,250DT	27,970DT
+Bas	23,980DT	22,150DT	21,350DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	7,7%	8,7%	-	-
TCCC	71,7%	76,1%	-	-
Coef. d'exp	49,2%	49,8%	52,9%	53,8%
R. solvabilité	13,7%	14,4%	-	-
PNB (en MDT)	493,2	523,0	529,3	558,8
EBIT (en MDT)	215,2	213,6	197,4	205,7
Résultat net (en MDT)	132,5	125,0	130,3	135,7
BPA (en DT)	4,071	3,839	4,002	4,168
DPA (en DT)	0,800	0,850	0,950	1,000
Pay out	19,7%	21,9%	23,4%	23,7%
ROE	14,9%	12,7%	12,5%	12,4%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

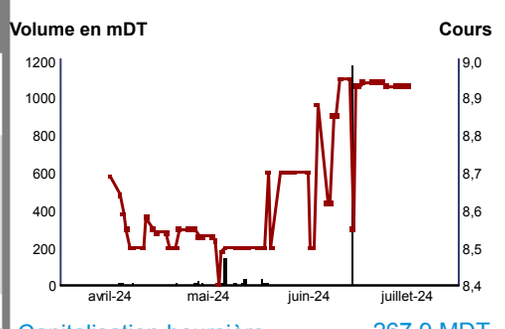
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

Fonds propres	167,7 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

8,930 DT

Conserver



Capitalisation boursière	267,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	2,6%	13,0%
+Haut	8,930DT	9,030DT	9,030DT
+Bas	8,930DT	8,400DT	7,700DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	42,3x	29,8x	23,1x	19,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	8,2%	7,5%	-	-
TCCC	45,4%	43,3%	-	-
Coef. d'exp	71,4%	73,1%	71,0%	70,5%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	68,8	84,7	98,2	109,7
EBIT (en MDT)	5,8	7,4	12,1	14,2
Résultat net (en MDT)	6,3	9,0	11,6	13,6
BPA (en DT)	0,211	0,300	0,387	0,453
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,9%	5,3%	6,4%	7,0%

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.
LEASING	**1,1%**	**21,2%**	**7**	**650,4**	**0,0**	**0,2**	**1,8%**	**6,2x**	**5,7x**	**7,4%**	**8,0%**	**51,1%**	**0,8x**	**5,7%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

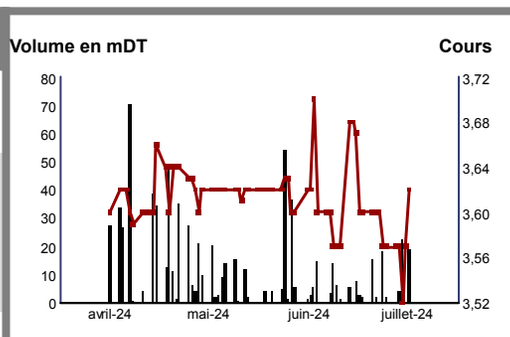
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	131,0 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

3,620 DT

Acheter



Capitalisation boursière	117,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	45,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,4%	8,9%	0,5%
+Haut	3,620DT	3,700DT	3,700DT
+Bas	3,520DT	3,210DT	3,210DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	9,7%	8,7%	-	-
TCCC	85,5%	88,6%	-	-
Coef. d'exp.	31,5%	31,3%	29,9%	28,9%
R. solvabilité	18,6%	18,6%	-	-
RNL (en MDT)	46,6	51,2	58,2	65,2
EBIT (en MDT)	24,0	30,9	35,5	40,2
Résultat net (en MDT)	16,3	20,0	22,4	24,9
BPA (en DT)	0,501	0,615	0,690	0,766
DPA (en DT)	0,270	0,300	0,330	0,360
Pay out	54,3%	50,1%	48,3%	47,4%
ROE	13,6%	15,2%	15,8%	16,1%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

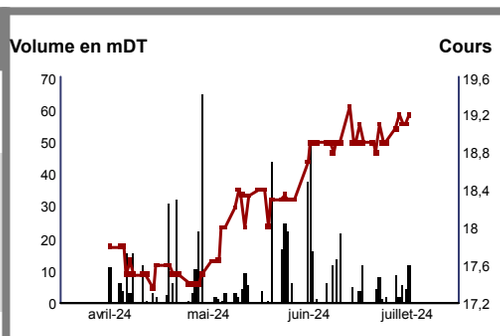
Groupe ATTIJARI	65,0%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	71,0 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/07/2024

19,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 52,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,6%	23,2%	26,4%
+Haut	19,200DT	19,290DT	19,290DT
+Bas	19,050DT	14,950DT	14,500DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	10,2%	8,2%	-	-
TCCC	64,0%	64,4%	-	-
Coef. d'exp.	48,5%	50,4%	50,0%	49,5%
R. solvabilité	16,7%	-	-	-
RNL (en MDT)	29,3	30,5	32,9	35,5
EBIT (en MDT)	10,5	13,0	14,3	15,8
Résultat net (en MDT)	7,5	8,8	9,1	10,2
BPA (en DT)	2,721	3,207	3,314	3,716
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,550	1,600
Pay out	55,1%	46,8%	46,8%	43,0%
ROE	11,3%	12,4%	12,4%	13,3%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

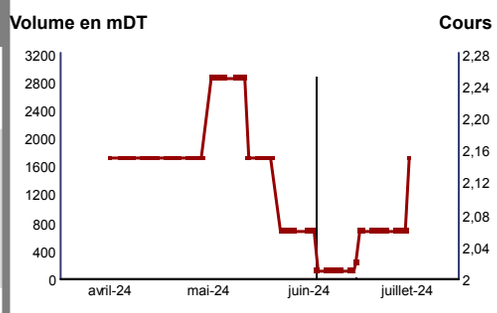
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

Fonds propres	112,5 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

2,150 DT

Conserver



Capitalisation boursière 64,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	4,1%	14,5%	0,0%
+Haut	2,150DT	2,250DT	2,250DT
+Bas	2,060DT	1,550DT	1,550DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	23,0%	26,6%	26,8%	27,2%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	30,2	29,0	30,7	32,3
EBIT (en MDT)	16,7	15,7	17,5	18,7
Résultat net (en MDT)	12,2	12,4	12,7	13,1
BPA (en DT)	0,406	0,415	0,424	0,436
DPA (en DT)	0,130	0,140	0,150	0,160
Pay out	32,0%	33,8%	35,4%	36,7%
ROE	11,7%	11,1%	10,7%	10,4%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

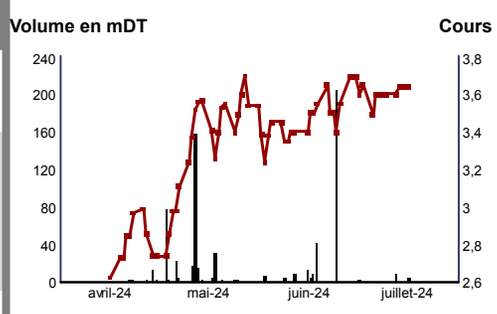
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	35,4 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

3,640 DT

Alléger



Capitalisation boursière 25,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,1%	12,3%	36,3%
+Haut	3,640DT	3,700DT	3,900DT
+Bas	3,600DT	2,510DT	2,510DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	13,0x	8,1x	7,8x	7,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	13,8%	16,1%	-	-
TCCC	71,7%	59,9%	-	-
Coef. d'exp.	52,4%	60,1%	61,7%	61,9%
R. solvabilité	16,3%	16,1%	-	-
RNL (en MDT)	15,7	15,0	16,2	17,1
EBIT (en MDT)	1,8	1,9	3,3	3,7
Résultat net (en MDT)	2,0	3,1	3,3	3,5
BPA (en DT)	0,280	0,450	0,467	0,504
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,1%	8,9%	8,5%	8,4%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

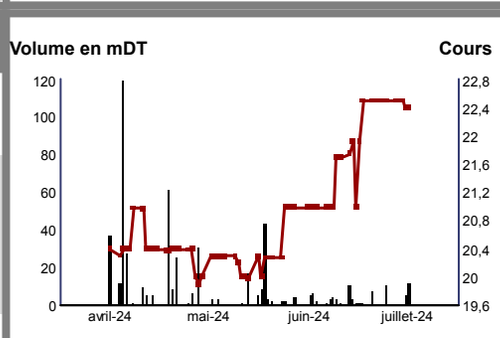
Sté Générale Financière	40,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	126,6 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

22,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 156,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,4%	27,1%	25,1%
+Haut	22,500DT	22,500DT	22,500DT
+Bas	22,400DT	16,600DT	16,510DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	8,7%	7,3%	-	-
TCCC	62,4%	72,8%	-	-
Coef. d'exp.	26,8%	30,0%	30,0%	30,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	42,7	43,8	46,5	49,4
EBIT (en MDT)	22,8	25,2	27,3	29,3
Résultat net (en MDT)	17,2	19,6	20,7	22,2
BPA (en DT)	2,461	2,801	2,955	3,174
DPA (en DT)	2,200	2,000	2,100	2,200
Pay out	62,7%	72,3%	73,0%	72,2%
ROE	14,7%	15,4%	15,2%	15,2%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

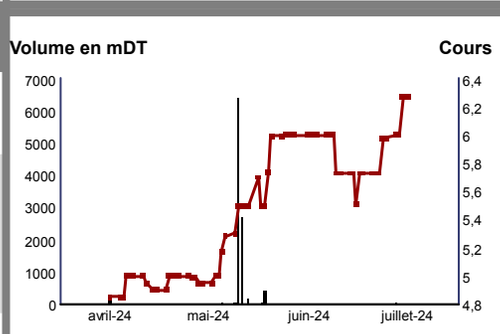
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*14,3%*

Fonds propres	81,5 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

6,270 DT

Conserver



Capitalisation boursière 69,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	4,8%	26,6%	36,4%
+Haut	6,270DT	6,270DT	6,270DT
+Bas	6,000DT	4,600DT	4,350DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	10,3%	8,6%	-	-
TCCC	72,7%	72,8%	-	-
Coef. d'exp.	47,1%	49,8%	50,3%	50,4%
R. solvabilité	16,5%	-	-	-
RNL (en MDT)	43,8	46,2	49,1	52,4
EBIT (en MDT)	12,5	21,8	23,0	24,6
Résultat net (en MDT)	8,0	13,1	14,1	15,0
BPA (en DT)	0,725	1,188	1,280	1,361
DPA (en DT)	0,300	0,400	0,450	0,500
Pay out	54,2%	43,1%	44,8%	46,6%
ROE	9,8%	14,3%	13,9%	13,4%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

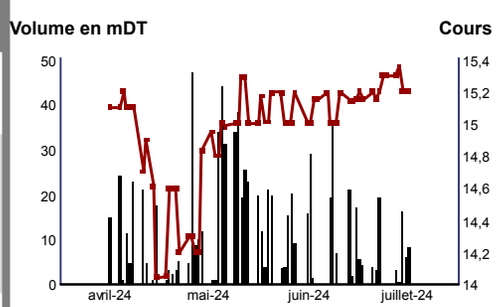
AMEN BANK	37,4%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	203,8 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

15,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 164,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 33,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,7%	25,4%	62,2%
+Haut	15,350DT	15,350DT	15,350DT
+Bas	15,200DT	11,500DT	9,100DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
TCC	11,7%	8,5%	-	-
TCCC	86,0%	90,0%	-	-
Coef. d'exp.	41,7%	42,0%	34,3%	31,2%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	150,1	159,1	174,9	187,4
EBIT (en MDT)	45,6	56,5	67,6	73,7
Résultat net (en MDT)	20,7	28,2	31,7	34,6
BPA (en DT)	1,917	2,613	2,935	3,205
DPA (en DT)	0,850	1,100	1,200	1,300
Pay out	55,3%	48,9%	47,5%	47,1%
ROE	8,6%	10,8%	11,1%	11,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
ASSURANCES	**0,5%**	**2,1%**	**6**	**1 322,8**	**0,0**	**0,2**	**0,7%**	**10,3x**	**9,1x**	**4,8%**	**5,1%**	**49,6%**	**1,1x**	**17,9%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

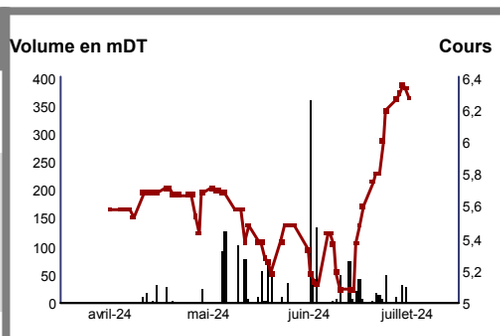
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	126,1 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

6,270 DT

Acheter



Capitalisation boursière 156,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 69,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,3%	9,1%	3,0%
+Haut	6,350DT	6,350DT	6,350DT
+Bas	6,260DT	4,969DT	4,969DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	103,3	111,6	112,1	112,1
Sinistres réglés (en MDT)	49,8	45,6	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	111,6	112,1	112,1
Résultat technique (en MDT)	13,6	15,2	16,3	17,1
Résultat net (en MDT)	16,2	17,8	18,3	19,6
BPA (en DT)	0,646	0,713	0,730	0,783
DPA (en DT)	0,291	0,321	0,349	0,375
Pay out	45,0%	45,0%	47,8%	47,9%
ROE	14,0%	14,1%	13,4%	14,4%

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

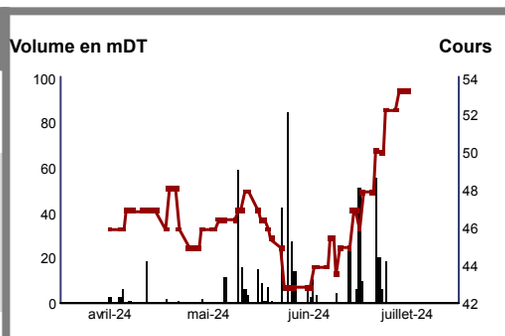
Union Financière Holding	64,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	202,7 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/07/2024

53,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière 239,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,9%	7,4%	0,5%
+Haut	53,250DT	53,250DT	53,250DT
+Bas	52,250DT	37,950DT	37,950DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	31,6%	31,1%	31,5%	19,5%
% CA non vie	69,2%	69,7%	69,3%	81,0%
CA (en MDT)	326,0	358,0	388,8	691,7
Résultat technique (en MDT)	40,0	45,7	47,8	50,3
Résultat net (en MDT)	29,6	33,5	35,9	37,4
BPA (en DT)	6,575	7,441	7,968	8,315
DPA (en DT)	2,340	3,100	3,200	3,300
Pay out	45,1%	50,1%	48,3%	47,7%
ROE	16,4%	16,5%	22,0%	20,8%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

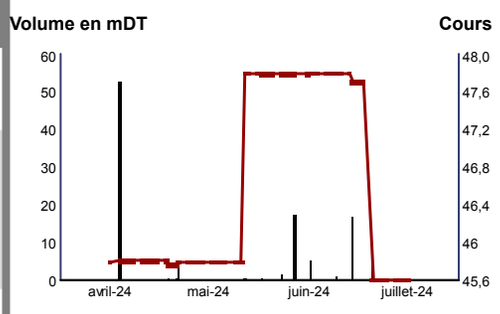
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	168,6 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

45,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 273,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-1,4%	0,8%
+Haut	45,600DT	47,800DT	47,800DT
+Bas	45,600DT	45,600DT	42,800DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	16,0x	12,1x	12,0x	11,1x
Div Yield	4,4%	4,8%	5,0%	5,3%
P/B	1,7x	1,6x	1,6x	1,6x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	233,9	233,4	245,7	258,8
Sinistres réglés (en MDT)	119,3	119,1	125,0	131,3
% CA vie	36,5%	30,4%	30,6%	30,8%
% CA non vie	63,5%	69,6%	69,4%	69,2%
CA (en MDT)	233,9	233,4	245,7	258,8
Résultat technique (en MDT)	13,8	29,3	27,8	30,3
Résultat net (en MDT)	17,1	22,7	22,8	24,7
BPA (en DT)	2,851	3,780	3,804	4,111
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,300	2,400
Pay out	70,2%	58,2%	60,5%	58,4%
ROE	10,8%	13,5%	13,4%	14,2%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

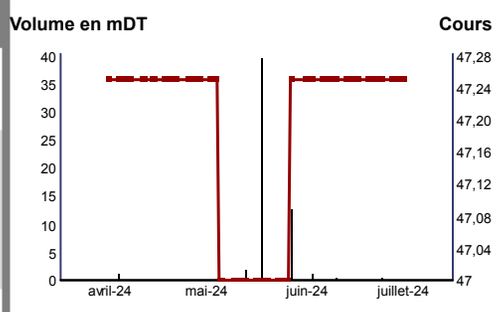
Groupe POULINA	37,6%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	87,8 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

47,250 DT

Consolider



Capitalisation boursière 125,7 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	47,250DT	47,250DT	47,260DT
+Bas	47,250DT	47,000DT	47,000DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	161,6	176,6	189,1	202,6
Sinistres réglés (en MDT)	78,3	82,3	87,5	93,1
% CA vie	42,0%	41,6%	42,7%	43,8%
% CA non vie	58,0%	58,4%	57,3%	56,2%
CA (en MDT)	161,6	176,6	189,1	202,6
Résultat technique (en MDT)	13,9	13,4	15,2	16,0
Résultat net (en MDT)	13,3	13,2	13,5	14,7
BPA (en DT)	5,002	4,953	5,071	5,531
DPA (en DT)	1,250	1,500	1,600	1,700
Pay out	25,0%	30,3%	31,6%	30,7%
ROE	14,6%	15,0%	14,3%	14,4%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

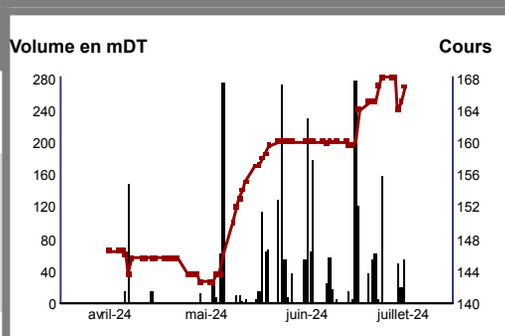
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,1%*

Fonds propres	408,9 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/07/2024

166,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 385,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 124,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,7%	-1,9%	4,4%
+Haut	168,000DT	168,000DT	178,573DT
+Bas	164,000DT	139,503DT	139,503DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	13,1x	16,6x	11,1x	9,1x
Div Yield	3,7%	3,9%	4,2%	4,8%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	12,0%	13,0%	13,0%	13,0%
% CA non vie	88,0%	87,0%	87,0%	87,0%
CA (en MDT)	386,2	388,9	408,3	428,7
Résultat technique (en MDT)	2,9	6,0	14,1	18,7
Résultat net (en MDT)	29,3	23,3	34,8	42,3
BPA (en DT)	12,715	10,084	15,082	18,343
DPA (en DT)	6,220	6,427	7,000	8,000
Pay out	45,0%	55,0%	46,4%	43,6%
ROE	7,3%	5,7%	8,1%	9,4%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

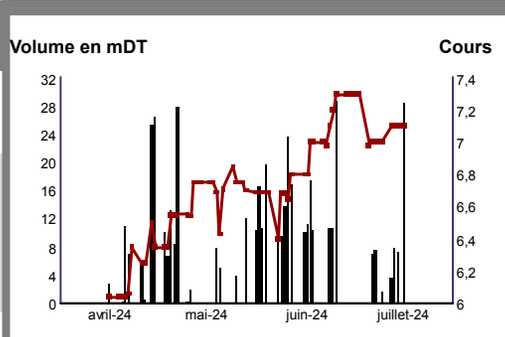
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,4%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	246,5 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

7,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 142,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 47,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,4%	4,9%	15,3%
+Haut	7,100DT	7,300DT	7,300DT
+Bas	7,100DT	5,950DT	5,370DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
Primes émises (en MDT)	189,2	222,5	233,7	245,5
Sinistres réglés (en MDT)	78,6	123,7	129,9	136,4
% CA vie	5,5%	5,1%	5,1%	5,1%
% CA non vie	94,5%	94,9%	94,9%	94,9%
CA (en MDT)	189,2	222,5	233,7	245,5
Résultat technique (en MDT)	12,9	11,3	12,2	13,1
Résultat net (en MDT)	19,9	18,6	19,4	20,7
BPA (en DT)	0,993	0,929	0,972	1,035
DPA (en DT)	0,400	0,450	0,475	0,500
Pay out	40,3%	48,4%	48,9%	48,3%
ROE	8,4%	7,5%	7,3%	7,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**0,0%**	**46,2%**	**3**	**397,1**	**0,0**	**0,0**	**0,3%**	**13,9x**	**14,6x**	**6,7%**	**6,9%**	**93,5%**	**5,0x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

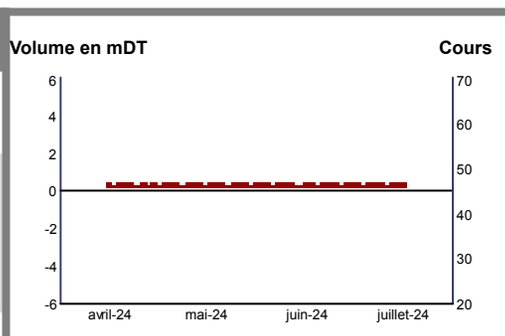
Banque de Tunisie	38,0%
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	17,1 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/07/2024

46,010 DT

Conserver



Capitalisation boursière 46,0 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%	22,5%
+Haut	46,010DT	46,450DT	46,460DT
+Bas	46,010DT	46,000DT	37,100DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	14,5x	32,2x	24,7x	20,6x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
P/B	2,5x	2,7x	2,8x	2,8x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
Immob. financières (en MDT)	12,3	12,3	12,0	11,6
Plac. financiers (en MDT)	18,2	17,1	16,5	16,2
Dividendes reçus (en MDT)	3,1	1,6	1,4	1,8
CA (en MDT)	3,6	1,8	2,2	2,6
EBITDA (en MDT)	3,3	1,5	1,9	2,3
EBIT (en MDT)	3,2	1,4	1,9	2,2
Résultat net (en MDT)	3,2	1,4	1,9	2,2
BPA (en DT)	3,166	1,428	1,863	2,231
DPA (en DT)	2,500	2,500	2,500	2,500
Pay out	79,0%	175,1%	134,2%	112,1%
ROE	17,4%	8,3%	11,3%	13,8%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

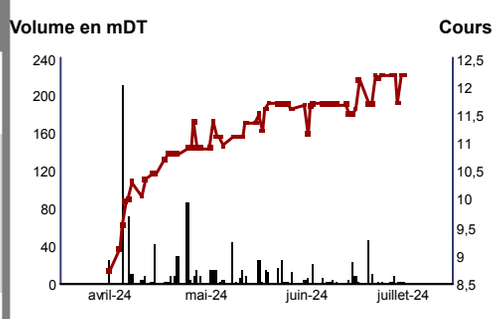
SFBT	80,2%
WIP	5,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/07/2024

12,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 341,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	53,5%	75,6%
+Haut	12,200DT	12,200DT	12,200DT
+Bas	11,700DT	7,650DT	6,580DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	15,7x	12,7x	13,8x	13,0x
Div Yield	5,7%	7,0%	7,1%	7,4%
P/B	4,5x	4,1x	3,8x	3,5x

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

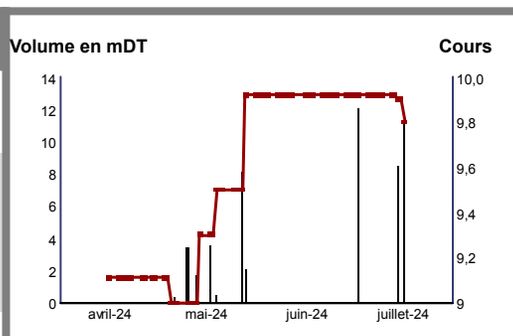
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/07/2024

9,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 9,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,2%	8,9%	28,9%
+Haut	9,920DT	10,200DT	10,200DT
+Bas	9,800DT	9,000DT	5,670DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
P/E	66,3x	22,5x	12,8x	9,9x
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%
P/B	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
Immob. financières (en MDT)	3,4	3,7	3,8	4,0
Plac. financiers (en MDT)	6,0	5,9	6,2	6,5
Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,8	0,9	0,9
CA (en MDT)	0,8	1,1	1,4	1,6
EBITDA (en MDT)	0,1	0,4	0,8	1,0
EBIT (en MDT)	0,1	0,4	0,8	1,0
Résultat net (en MDT)	0,1	0,4	0,7	1,0
BPA (en DT)	0,148	0,435	0,765	0,986
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	338,4%	115,0%	65,3%	50,7%
ROE	2,4%	7,1%	12,0%	14,6%

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.
DISTRIBUTION GENERALE	**-0,8%**	**-20,2%**	**2**	**204,4**	**0,0**	**0,0**	**0,2%**	**ns**	**29,0x**	**1,2%**	**1,9%**	**82,7%**	**-7,9x**	**3,6%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

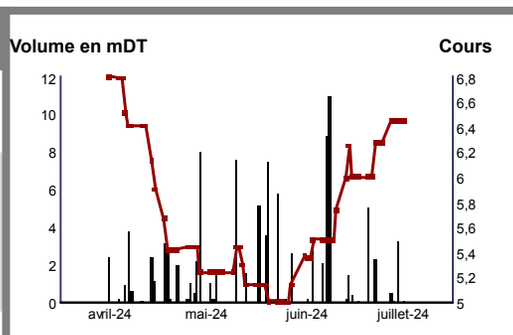
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*7,3%*

Fonds propres	86,0 MDT
Nombre d'actions	15,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

6,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 101,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,9%	-19,3%	-38,3%
+Haut	6,450DT	8,110DT	11,480DT
+Bas	6,450DT	5,000DT	5,000DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	8,8x	7,5x	5,9x	4,9x
VE/EBIT	ns	neg.	26,1x	11,1x
P/E	-	-	-	44,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,2x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	34,0	-25,5	-54,6	-59,1
Dette nette (en MDT)	365,3	282,8	267,1	253,3
Gearing	-441,8%	-415,0%	-301,0%	-293,0%
CA (en MDT)	993,3	1 069,9	1 128,7	1 185,1
EBITDA (en MDT)	52,1	50,5	61,5	72,0
EBIT (en MDT)	0,6	-5,3	14,0	31,6
Résultat net (en MDT)	-39,2	-42,4	-20,5	2,3
BPA (en DT)	-	-	-	0,145
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

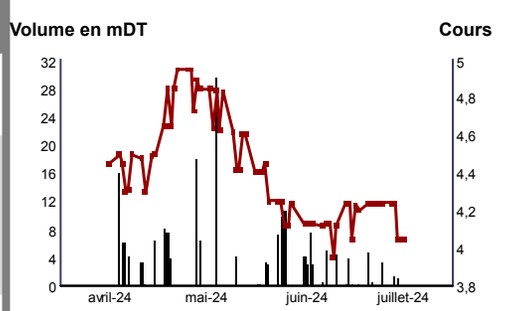
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	91,2 MDT
Nombre d'actions	25,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 19/07/2024

4,050 DT

Conserver



Capitalisation boursière 102,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-4,5%	-21,2%	-28,9%
+Haut	4,240DT	5,130DT	5,780DT
+Bas	4,050DT	3,950DT	3,950DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x
VE/EBITDA	7,3x	5,3x	4,1x	3,5x
VE/EBIT	8,7x	7,6x	6,6x	6,1x
P/E	-	NS	29,0x	17,2x
Div Yield	-	2,5%	3,7%	4,9%
P/B	1,8x	1,1x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-49,9	-36,7	-29,7	-25,5
Dette nette (en MDT)	109,9	79,1	73,1	67,7
Gearing	199,8%	105,1%	92,7%	79,8%
CA (en MDT)	647,4	703,7	735,4	768,5
EBITDA (en MDT)	30,0	39,6	46,4	52,6
EBIT (en MDT)	25,2	27,5	28,9	30,3
Résultat net (en MDT)	-8,4	1,0	3,5	6,0
BPA (en DT)	-	0,040	0,140	0,236
DPA (en DT)	-	0,100	0,150	0,200
Pay out	-	82,7%	84,5%	77,7%
ROE	-22,5%	2,3%	5,8%	8,9%

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.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**0,2%**	**-2,3%**	**5**	**823,3**	**0,0**	**0,2**	**0,7%**	**8,0x**	**7,5x**	**7,8%**	**9,2%**	**69,2%**	**1,7x**	**6,6%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

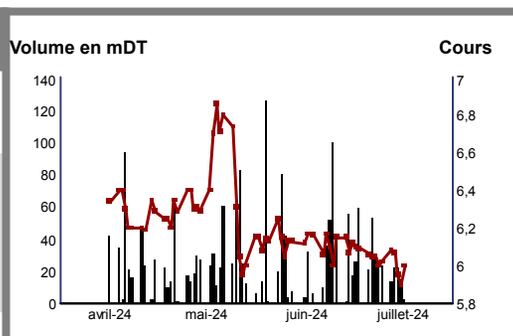
MZ HOLDING INVEST	27,5%
MZABI Moncef	26,3%
Part. étrangère	*9,5%*

Fonds propres	119,7 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

6,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 229,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 75,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,3%	0,0%	33,9%
+Haut	6,080DT	6,860DT	6,860DT
+Bas	5,900DT	5,660DT	4,100DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,1x	0,3x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	0,3x	2,2x	2,5x	2,7x
VE/EBIT	0,3x	2,3x	2,6x	2,8x
P/E	7,9x	8,5x	8,0x	7,6x
Div Yield	16,7%	8,3%	11,7%	13,3%
P/B	1,8x	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-19,1	19,9	32,1	43,2
Dette nette (en MDT)	-205,8	-141,6	-131,6	-122,9
Gearing	-94,0%	-68,4%	-61,5%	-55,5%
CA (en MDT)	175,3	178,7	189,4	200,8
EBITDA (en MDT)	33,3	28,0	28,7	30,1
EBIT (en MDT)	32,1	26,9	27,6	28,9
Résultat net (en MDT)	29,2	26,9	28,6	30,3
BPA (en DT)	0,763	0,704	0,747	0,791
DPA (en DT)	1,000	0,500	0,700	0,800
Pay out	167,3%	70,5%	89,7%	93,2%
ROE	13,7%	13,4%	13,8%	14,1%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

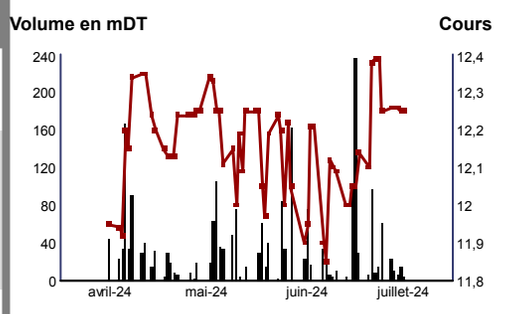
Automobile Investment Company	66,5%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 19/07/2024

12,250 DT

Consolider



Capitalisation boursière 220,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 58,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	8,2%	6,3%
+Haut	12,260DT	12,390DT	12,390DT
+Bas	12,250DT	10,750DT	10,350DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-46,1	-21,4	-16,2	-12,7
Dette nette (en MDT)	-83,0	-61,0	-60,8	-63,6
Gearing	-97,3%	-64,6%	-58,7%	-55,4%
CA (en MDT)	343,1	375,0	401,3	429,4
EBITDA (en MDT)	45,7	49,0	52,2	55,5
EBIT (en MDT)	44,3	45,8	48,8	52,0
Résultat net (en MDT)	30,3	31,7	33,4	35,5
BPA (en DT)	1,685	1,762	1,855	1,971
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,300	1,350
Pay out	78,7%	74,7%	73,8%	72,1%
ROE	36,0%	33,9%	32,6%	31,3%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

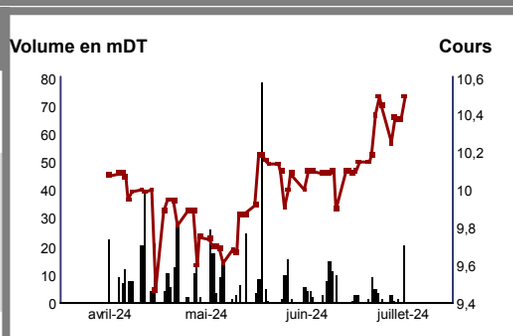
PGI – AMEN GROUP	53,9%
Groupe POULINA	28,8%
Part. étrangère	*10,3%*

Fonds propres	174,6 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

10,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 315,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,5%	-10,4%	-2,6%
+Haut	10,500DT	11,750DT	11,800DT
+Bas	10,250DT	9,470DT	9,470DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	73,4	87,2	99,6	110,7
Dette nette (en MDT)	5,9	1,9	-0,1	-2,3
Gearing	2,9%	0,9%	-0,1%	-0,9%
CA (en MDT)	568,7	714,5	750,2	787,7
EBITDA (en MDT)	71,2	80,0	77,5	81,4
EBIT (en MDT)	63,5	70,5	67,2	70,2
Résultat net (en MDT)	42,4	40,3	42,3	44,2
BPA (en DT)	1,412	1,344	1,410	1,474
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,750	0,800
Pay out	62,3%	60,4%	61,6%	62,6%
ROE	21,0%	18,3%	17,5%	16,7%

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

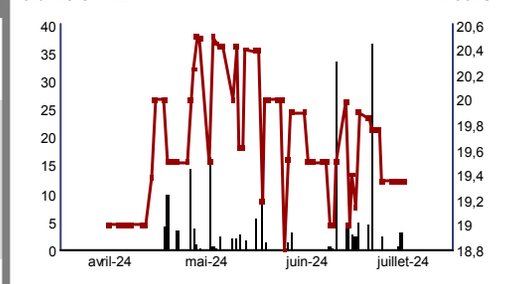
Famille CHAABENE	39,5%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	27,2 MDT
Nombre d'actions	2,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/07/2024

19,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 38,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-0,8%	-16,5%
+Haut	19,350DT	20,500DT	23,280DT
+Bas	19,350DT	18,800DT	18,800DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,4x	0,8x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	4,5x	9,2x	6,8x	4,6x
VE/EBIT	5,1x	11,3x	8,2x	5,4x
P/E	6,1x	28,8x	11,3x	6,8x
Div Yield	11,9%	5,2%	7,8%	10,3%
P/B	1,3x	1,4x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	17,9	32,2	23,7	19,4
Dette nette (en MDT)	5,0	21,4	12,7	7,4
Gearing	16,4%	78,7%	45,3%	25,6%
CA (en MDT)	112,1	78,0	89,3	102,2
EBITDA (en MDT)	9,6	6,5	7,5	9,9
EBIT (en MDT)	8,5	5,3	6,3	8,5
Résultat net (en MDT)	6,4	1,3	3,4	5,7
BPA (en DT)	3,184	0,673	1,716	2,838
DPA (en DT)	2,300	1,000	1,500	2,000
Pay out	72,2%	148,6%	87,4%	70,5%
ROE	20,9%	4,9%	12,3%	19,5%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

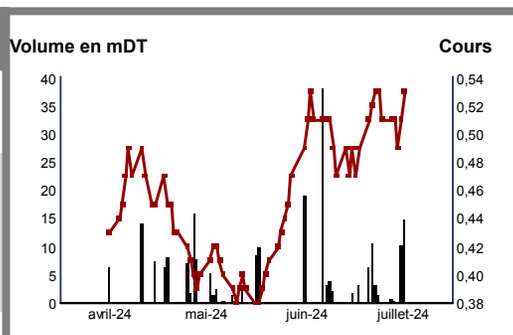
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 19/07/2024

0,530 DT

Vendre



Capitalisation boursière 19,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	3,9%	-18,5%	51,4%
+Haut	0,530DT	0,700DT	0,770DT
+Bas	0,490DT	0,380DT	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	-	-	-	-

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	**0,8%**	**5,8%**	**3**	**76,4**	**0,0**	**0,0**	**0,2%**	**15,5x**	**11,9x**	**-**	**-**		**0,9x**	**5,1%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

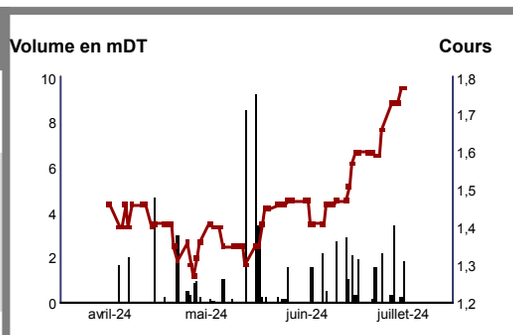
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	29,8 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

1,770 DT

Conserver



Capitalisation boursière 8,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	6,6%	18,0%	5,6%
+Haut	1,770DT	1,770DT	1,820DT
+Bas	1,730DT	1,270DT	1,270DT

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

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

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

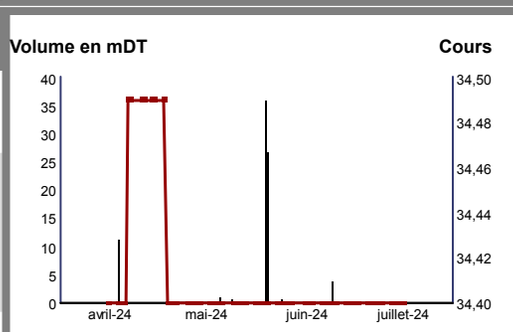
BNA	30,3%
GAT	26,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	28,1 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

34,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 37,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-1,7%	-1,7%
+Haut	34,400DT	35,010DT	35,010DT
+Bas	34,400DT	34,400DT	32,790DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	2,1x	3,5x	-	-
VE/EBITDA	14,8x	22,9x	-	-
VE/EBIT	14,8x	30,2x	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,3x	1,4x	1,4x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	142,3	153,4	-	-
Dette nette (en MDT)	113,0	131,7	-	-
Gearing	200,6%	271,7%	-	-
CA (en MDT)	66,1	43,5	-	-
EBITDA (en MDT)	9,2	6,7	-	-
EBIT (en MDT)	9,2	5,1	-	-
Résultat net (en MDT)	-3,3	-5,5	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-6,8%	-12,6%	-	-

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

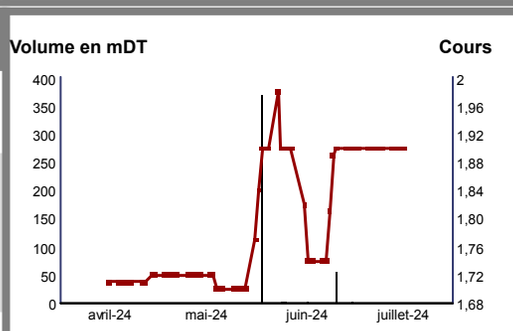
PARTNER INVESTMENT SA	78,5%
Part. étrangère	*13,1%*

Fonds propres	42,9 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

1,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 29,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	11,8%	24,2%
+Haut	1,900DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,900DT	1,700DT	1,350DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	4,9x	4,0x	3,4x	2,9x
VE/EBITDA	39,0x	18,3x	15,1x	12,3x
VE/EBIT	25,9x	17,4x	12,4x	10,4x
P/E	25,4x	15,5x	11,9x	10,3x
Div Yield	-	-	-	2,6%
P/B	0,7x	0,7x	-	-

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	45,4	44,9	44,9	44,5
Dette nette (en MDT)	4,3	1,8	1,1	0,1
Gearing	10,2%	4,0%	2,4%	0,1%
CA (en MDT)	7,6	8,7	10,0	11,5
EBITDA (en MDT)	1,0	1,9	2,3	2,7
EBIT (en MDT)	1,5	2,0	2,8	3,2
Résultat net (en MDT)	1,2	1,9	2,5	2,9
BPA (en DT)	0,075	0,123	0,160	0,184
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	0,0%	0,0%	-	-
ROE	3,0%	4,7%	6,0%	6,8%

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	**0,6%**	**19,0%**	**3**	**4 284,6**	**0,4**	**1,9**	**1,4%**	**11,1x**	**10,4x**	**5,4%**	**6,2%**	**79,6%**	**2,9x**	**52,2%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

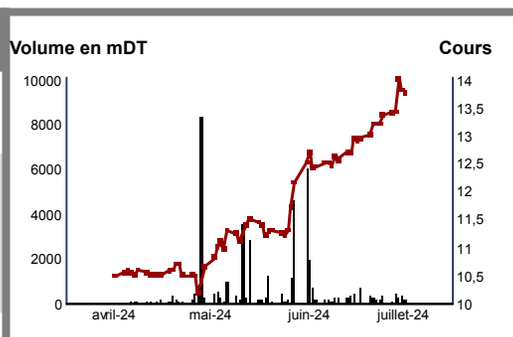
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*3,3%*

Fonds propres	595,5 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/07/2024

13,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 755,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 271,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,9%	22,6%	9,5%
+Haut	14,000DT	14,000DT	14,000DT
+Bas	13,400DT	9,690DT	9,690DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	207,2	322,3	338,7	365,6
Dette nette (en MDT)	139,9	192,5	157,5	129,6
Gearing	38,4%	43,6%	31,0%	22,4%
CA (en MDT)	1 266,9	1 388,8	1 486,0	1 590,0
EBITDA (en MDT)	154,3	178,6	189,7	202,2
EBIT (en MDT)	99,3	120,3	127,8	136,7
Résultat net (en MDT)	78,5	97,8	102,6	109,5
BPA (en DT)	1,430	1,781	1,868	1,994
DPA (en DT)	0,400	0,600	1,000	1,100
Pay out	91,8%	95,7%	130,7%	132,7%
ROE	22,5%	23,1%	21,0%	19,5%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

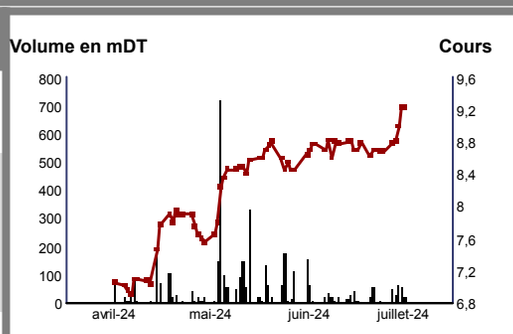
LAND'OR HOLDING	47,6%
MAGHREB PRIVATE EQUITY	36,2%
Part. étrangère	*36,8%*

Fonds propres	99,0 MDT
Nombre d'actions	13,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

9,220 DT

Acheter



Capitalisation boursière 127,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 209,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	6,2%	53,7%	50,2%
+Haut	9,220DT	9,220DT	9,220DT
+Bas	8,790DT	5,600DT	5,400DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	1,0x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	45,3x	8,8x	6,1x	5,7x
VE/EBIT	neg.	13,3x	8,3x	7,7x
P/E	-	18,6x	10,9x	9,5x
Div Yield	-	-	5,4%	6,5%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	50,4	37,5	35,4	34,0
Dette nette (en MDT)	66,6	61,0	57,2	52,5
Gearing	75,2%	62,5%	51,4%	42,9%
CA (en MDT)	190,1	255,4	280,9	309,0
EBITDA (en MDT)	4,3	21,4	30,0	31,2
EBIT (en MDT)	-2,8	14,2	22,0	23,4
Résultat net (en MDT)	-9,9	6,8	11,7	13,4
BPA (en DT)	-	0,496	0,847	0,969
DPA (en DT)	-	-	0,500	0,600
Pay out	-	0,0%	71,7%	75,1%
ROE	-11,2%	7,0%	10,5%	10,9%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

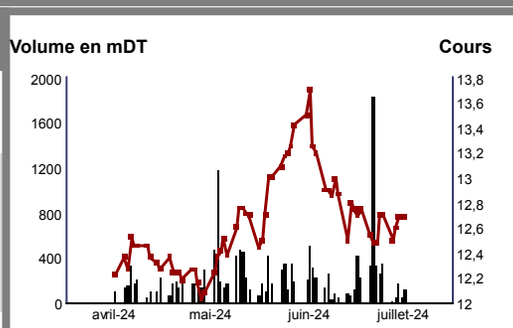
GROUPE CASTEL	63,0%
PARTNER INVESTMENT SA	10,5%
Part. étrangère	*63,6%*

Fonds propres	900,4 MDT
Nombre d'actions	268,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

12,690 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 402,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 401,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,1%	16,9%	1,7%
+Haut	12,690DT	13,700DT	13,700DT
+Bas	12,500DT	9,506DT	9,506DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	119,0	287,0	342,3	399,1
Dette nette (en MDT)	-440,7	-371,1	-336,1	-297,7
Gearing	-36,3%	-27,9%	-23,9%	-20,2%
CA (en MDT)	1 329,9	1 369,3	1 458,3	1 553,1
EBITDA (en MDT)	406,5	418,8	450,5	473,6
EBIT (en MDT)	307,2	322,0	355,6	380,7
Résultat net (en MDT)	257,0	281,7	298,2	311,4
BPA (en DT)	0,959	1,051	1,112	1,161
DPA (en DT)	0,740	0,740	0,760	0,780
Pay out	78,8%	78,3%	73,7%	69,9%
ROE	22,5%	22,4%	22,6%	22,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	**0,4%**	**-6,2%**	**2**	**230,8**	**0,1**	**0,3**	**1,7%**	**40,4x**	**14,1x**	**-**	**4,9%**		**2,4x**	**0,0%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

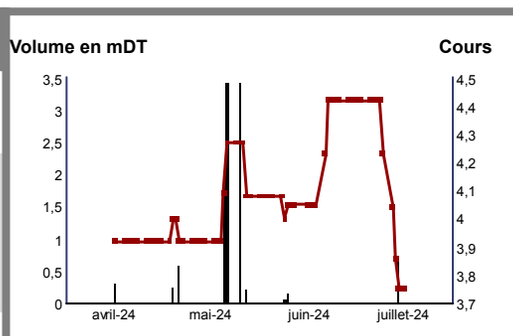
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 19/07/2024

3,750 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-11,3%	-0,3%	-29,5%
+Haut	4,040DT	4,420DT	6,400DT
+Bas	3,750DT	3,750DT	3,750DT

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	-	-	-	-

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

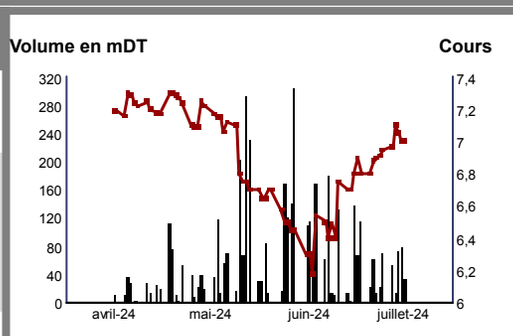
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	94,3 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

7,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 224,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 249,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,7%	-6,4%	-5,1%
+Haut	7,100DT	7,550DT	8,050DT
+Bas	6,970DT	6,180DT	6,180DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	2,9x	2,0x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	11,2x	5,9x	6,0x	5,3x
VE/EBIT	20,5x	9,2x	9,8x	8,5x
P/E	28,6x	40,4x	14,1x	12,5x
Div Yield	6,7%	-	5,0%	5,7%
P/B	2,2x	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	71,2	63,1	74,0	78,3
Dette nette (en MDT)	51,0	47,6	41,0	38,6
Gearing	49,1%	50,5%	37,2%	33,5%
CA (en MDT)	96,4	136,0	155,0	170,5
EBITDA (en MDT)	24,5	44,7	44,3	49,3
EBIT (en MDT)	13,4	28,8	27,1	30,8
Résultat net (en MDT)	7,8	5,5	15,9	17,9
BPA (en DT)	0,245	0,173	0,496	0,560
DPA (en DT)	0,468	0,000	0,350	0,400
Pay out	191,6%	0,0%	70,5%	71,4%
ROE	7,6%	5,9%	14,4%	15,6%

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.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	**0,6%**	**4,7%**	**8**	**1 220,4**	**0,2**	**0,8**	**1,2%**	**10,9x**	**9,8x**	**2,0%**	**2,2%**	**71,1%**	**2,2x**	**0,3%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

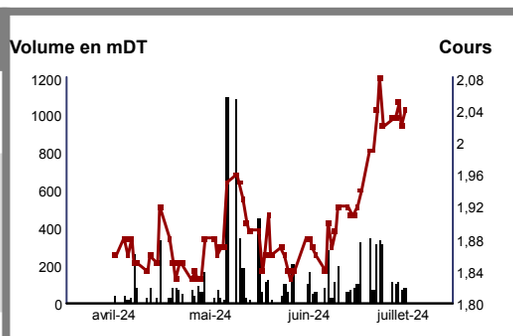
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	258,3 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

2,040 DT

Acheter



Capitalisation boursière 701,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 500,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,0%	3,6%	1,0%
+Haut	2,050DT	2,080DT	2,270DT
+Bas	2,020DT	1,830DT	1,830DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	3,1x	2,6x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	8,8x	7,1x	6,5x	5,9x
VE/EBIT	14,0x	10,9x	9,9x	9,2x
P/E	19,7x	12,7x	11,5x	10,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,5x	2,7x	2,2x	1,8x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	53,2	56,7	64,5	75,8
Dette nette (en MDT)	440,2	416,7	357,1	295,1
Gearing	216,7%	161,3%	111,8%	76,3%
CA (en MDT)	367,0	431,6	453,2	480,4
EBITDA (en MDT)	129,6	156,3	163,4	167,9
EBIT (en MDT)	81,8	102,6	107,0	108,7
Résultat net (en MDT)	35,7	55,2	61,1	67,2
BPA (en DT)	0,104	0,161	0,178	0,196
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	17,5%	21,4%	19,1%	17,4%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

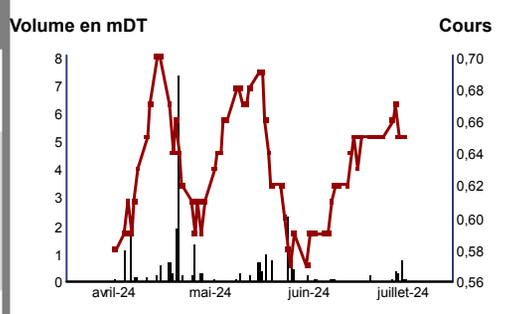
Etat tunisien	79,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	21,7 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

0,650 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-30,9%	-39,8%
+Haut	0,670DT	0,900DT	1,080DT
+Bas	0,650DT	0,480DT	0,480DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	1,5x	1,8x	-	-
VE/EBITDA	ns	59,0x	-	-
VE/EBIT	neg.	neg.	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	1,3x	-	-

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-12,7	-43,2	-	-
Dette nette (en MDT)	148,8	137,1	-	-
Gearing	262,1%	630,7%	-	-
CA (en MDT)	120,1	91,3	-	-
EBITDA (en MDT)	1,7	2,8	-	-
EBIT (en MDT)	-16,8	-20,3	-	-
Résultat net (en MDT)	-29,0	-34,4	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-51,0%	-158,0%	-	-

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

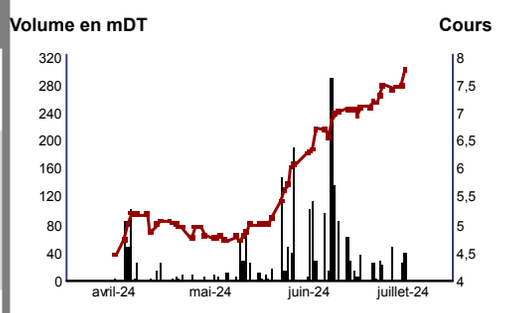
SALLEMI Sofiene	56,1%
SALLEMI Khaled	6,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	46,8 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 19/07/2024

7,750 DT

Consolider



Capitalisation boursière 80,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 110,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	3,7%	48,3%	76,7%
+Haut	7,750DT	7,750DT	7,750DT
+Bas	7,400DT	4,200DT	4,050DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	7,3x	8,9x	7,2x	6,5x
VE/EBIT	10,4x	13,4x	10,2x	9,0x
P/E	14,0x	26,9x	16,8x	13,8x
Div Yield	2,8%	2,6%	3,2%	3,5%
P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	49,8	49,4	50,4	51,9
Dette nette (en MDT)	22,6	21,3	21,0	20,6
Gearing	39,3%	36,5%	34,3%	31,8%
CA (en MDT)	114,8	124,2	139,1	150,3
EBITDA (en MDT)	14,1	11,3	13,9	15,3
EBIT (en MDT)	9,9	7,6	9,9	11,1
Résultat net (en MDT)	5,7	3,0	4,8	5,8
BPA (en DT)	0,553	0,288	0,460	0,561
DPA (en DT)	0,220	0,200	0,250	0,275
Pay out	52,3%	102,7%	80,2%	72,4%
ROE	10,1%	5,2%	7,8%	9,0%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

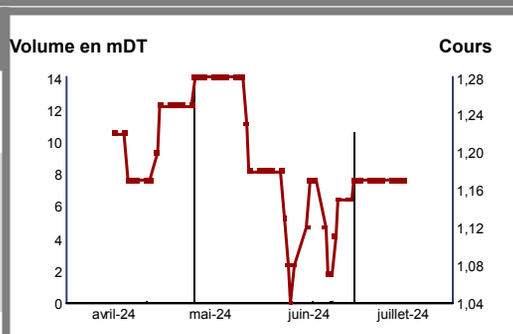
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	13,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	19,9 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 19/07/2024

1,170 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-7,1%	-38,4%
+Haut	1,170DT	1,350DT	1,900DT
+Bas	1,170DT	1,000DT	1,000DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	1,9x	2,9x	-	-
VE/EBITDA	30,2x	64,9x	-	-
VE/EBIT	neg.	neg.	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	0,7x	-	-

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	15,2	13,3	-	-
Dette nette (en MDT)	97,5	104,4	-	-
Gearing	838,7%	525,5%	-	-
CA (en MDT)	58,2	40,5	-	-
EBITDA (en MDT)	3,7	1,8	-	-
EBIT (en MDT)	-3,5	-3,4	-	-
Résultat net (en MDT)	-9,9	-8,7	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-85,5%	-43,7%	-	-

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

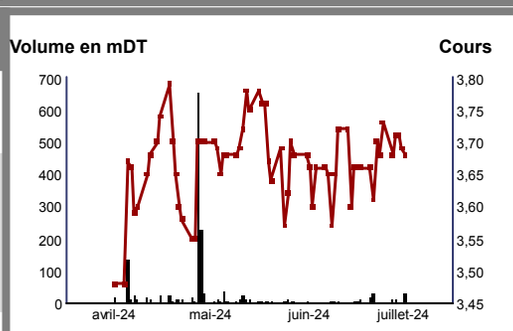
Ben AYED Mohamed Hédi	20,7%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	30,0 MDT
Nombre d'actions	15,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

3,680 DT

Consolider



Capitalisation boursière 56,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 55,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,3%	-3,7%	3,0%
+Haut	3,710DT	3,800DT	3,920DT
+Bas	3,680DT	3,470DT	3,420DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	1,6x	1,2x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	15,4x	10,2x	7,9x	7,3x
VE/EBIT	28,0x	15,5x	11,2x	10,4x
P/E	-	38,5x	19,5x	17,9x
Div Yield	1,9%	3,3%	3,8%	4,3%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,8x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	35,4	33,2	31,8	29,5
Dette nette (en MDT)	22,7	20,3	17,9	14,3
Gearing	77,0%	67,9%	56,8%	43,5%
CA (en MDT)	49,3	63,2	69,6	73,0
EBITDA (en MDT)	5,0	7,4	9,2	9,5
EBIT (en MDT)	2,8	4,9	6,5	6,7
Résultat net (en MDT)	-0,3	1,5	2,9	3,2
BPA (en DT)	-	0,096	0,189	0,205
DPA (en DT)	0,070	0,120	0,140	0,160
Pay out	60,1%	91,8%	78,6%	82,6%
ROE	-0,9%	5,0%	9,4%	9,7%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

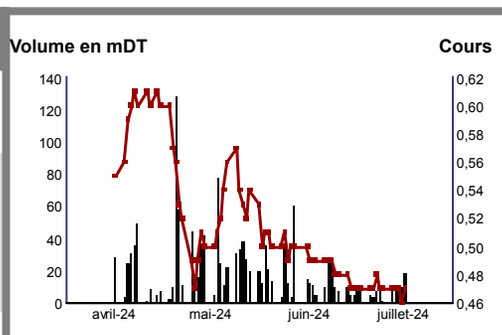
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 19/07/2024

0,470 DT

Alléger



Capitalisation boursière 19,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 55,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-35,6%	-41,3%
+Haut	0,470DT	0,760DT	0,810DT
+Bas	0,460DT	0,460DT	0,460DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,6x	-	-	-
VE/EBITDA	8,8x	-	-	-
VE/EBIT	40,8x	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	-	-	-

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	131,4	-	-	-
Dette nette (en MDT)	217,2	-	-	-
Gearing	371,1%	-	-	-
CA (en MDT)	152,8	-	-	-
EBITDA (en MDT)	26,9	-	-	-
EBIT (en MDT)	5,8	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-11,9	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-26,2%	-	-	-

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

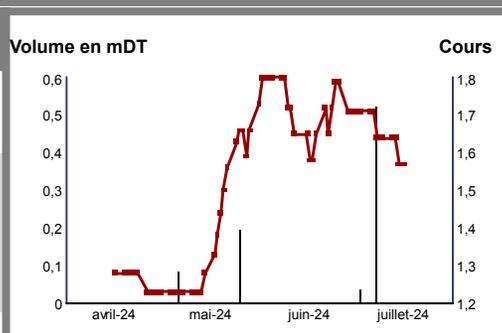
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/07/2024

1,570 DT

Alléger



Capitalisation boursière 54,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-4,3%	-50,0%	-53,0%
+Haut	1,640DT	3,140DT	3,400DT
+Bas	1,570DT	1,230DT	1,230DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,8x	-	-	-
VE/EBITDA	12,7x	-	-	-
VE/EBIT	53,4x	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	-	-	-

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	42,8	-	-	-
Dette nette (en MDT)	63,9	-	-	-
Gearing	168,3%	-	-	-
CA (en MDT)	64,4	-	-	-
EBITDA (en MDT)	9,3	-	-	-
EBIT (en MDT)	2,2	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-4,8	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-12,6%	-	-	-

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

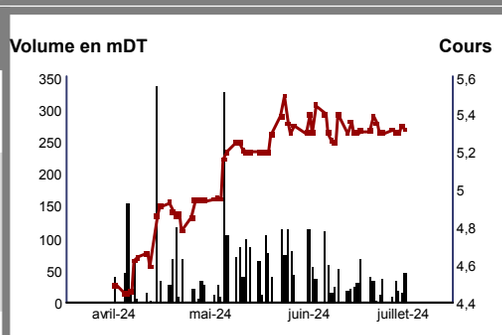
CFI	37,3%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	166,1 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

5,320 DT

Acheter



Capitalisation boursière 266,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 119,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,4%	15,1%	12,4%
+Haut	5,340DT	5,500DT	5,500DT
+Bas	5,300DT	4,250DT	4,250DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	124,8	114,6	115,3	118,4
Dette nette (en MDT)	24,3	-19,6	-33,5	-45,0
Gearing	15,1%	-10,1%	-15,8%	-19,1%
CA (en MDT)	284,8	288,0	309,6	332,8
EBITDA (en MDT)	49,5	61,5	66,8	71,3
EBIT (en MDT)	42,3	50,2	54,8	58,4
Résultat net (en MDT)	29,0	41,3	43,6	47,7
BPA (en DT)	0,579	0,827	0,872	0,954
DPA (en DT)	0,350	0,400	0,450	0,500
Pay out	76,5%	67,5%	67,7%	68,8%
ROE	19,5%	22,9%	21,9%	21,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	**-0,9%**	**19,0%**	**10**	**2 623,7**	**0,7**	**3,6**	**4,2%**	**14,7x**	**12,4x**	**3,9%**	**4,4%**	**89,9%**	**1,9x**	**2,2%**

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

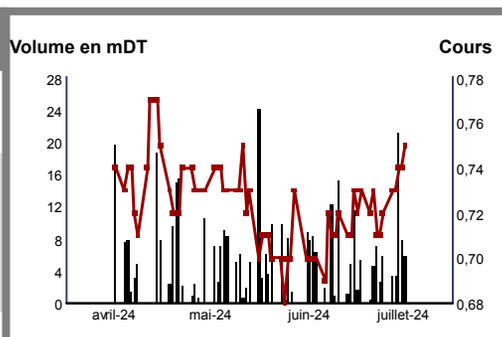
KALLEL Abdelwaheb	12,3%
KALLEL Sami Ben Ahmed	11,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 19/07/2024

0,750 DT

Alléger



Capitalisation boursière 18,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 41,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	4,2%	-10,7%	-28,6%
+Haut	0,750DT	0,850DT	1,050DT
+Bas	0,730DT	0,670DT	0,670DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	16,8x	15,1x	10,0x	8,4x
VE/EBIT	neg.	71,1x	17,4x	11,8x
P/E	-	-	67,1x	15,1x
Div Yield	-	-	-	6,7%
P/B	0,5x	0,6x	0,6x	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

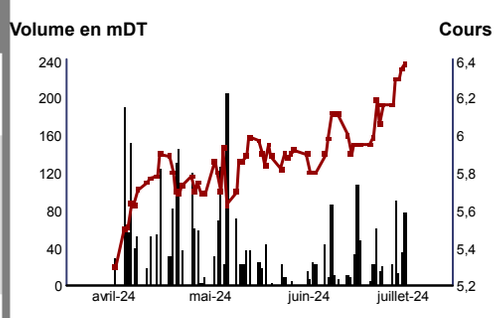
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	15,8 MDT
Nombre d'actions	5,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

6,380 DT

Acheter



Capitalisation boursière 35,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 242,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	3,6%	45,0%	61,8%
+Haut	6,380DT	6,380DT	6,380DT
+Bas	6,160DT	4,380DT	3,630DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	8,4	9,5	10,1	10,8
Dette nette (en MDT)	1,2	1,1	1,0	0,9
Gearing	8,4%	6,7%	6,1%	5,1%
CA (en MDT)	28,5	28,7	31,3	34,1
EBITDA (en MDT)	5,2	5,3	5,6	6,7
EBIT (en MDT)	4,4	4,7	4,9	5,9
Résultat net (en MDT)	3,3	3,8	4,1	5,0
BPA (en DT)	0,597	0,681	0,735	0,894
DPA (en DT)	0,400	0,500	0,520	0,540
Pay out	74,8%	63,3%	65,7%	61,3%
ROE	23,1%	23,7%	24,4%	28,0%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

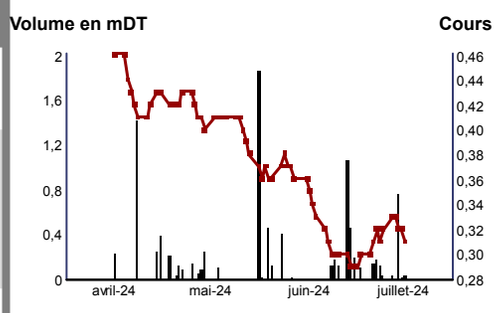
Sté F.H.SERVICES	71,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/07/2024

0,310 DT

Vendre



Capitalisation boursière 3,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-3,1%	10,7%	-13,9%
+Haut	0,330DT	0,730DT	0,730DT
+Bas	0,310DT	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

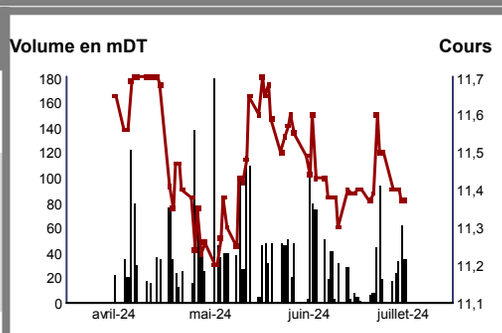
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,4%*

Fonds propres	54,4 MDT
Nombre d'actions	9,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

11,370 DT

Acheter



Capitalisation boursière 111,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 170,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,1%	-28,7%	-28,3%
+Haut	11,400DT	15,890DT	16,600DT
+Bas	11,370DT	11,200DT	11,200DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	1,4x	1,7x	1,6x	1,2x
VE/EBITDA	7,2x	10,1x	7,9x	6,6x
VE/EBIT	8,7x	16,1x	12,3x	10,5x
P/E	6,7x	22,5x	15,5x	11,7x
Div Yield	8,8%	2,6%	7,0%	8,8%
P/B	1,9x	2,0x	1,9x	1,8x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	160,3	114,0	96,2	86,5
Dette nette (en MDT)	119,3	79,4	67,3	62,3
Gearing	194,5%	141,1%	127,8%	123,6%
CA (en MDT)	161,4	109,2	114,7	143,3
EBITDA (en MDT)	32,2	19,0	22,6	26,3
EBIT (en MDT)	26,6	11,9	14,5	16,5
Résultat net (en MDT)	16,6	5,0	7,2	9,5
BPA (en DT)	1,697	0,506	0,735	0,969
DPA (en DT)	1,000	0,300	0,800	1,000
Pay out	59,8%	54,9%	100,8%	95,6%
ROE	27,1%	8,8%	13,7%	18,8%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

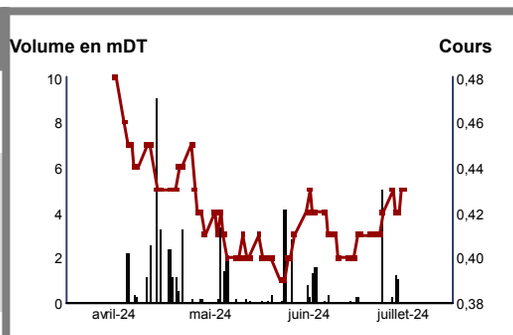
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 19/07/2024

0,430 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,4%	-18,9%	7,5%
+Haut	0,430DT	0,540DT	0,590DT
+Bas	0,420DT	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

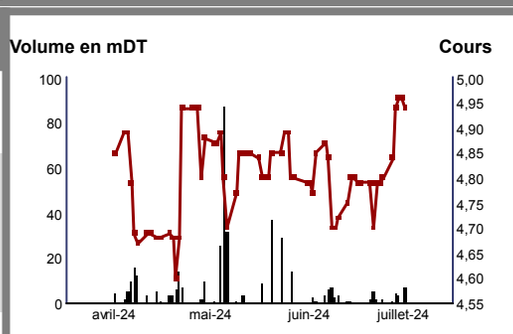
REJEB SFAR Karim	52,4%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres 13,1 MDT
Nombre d'actions 4,3 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 19/07/2024

4,940 DT

Acheter



Capitalisation boursière 21,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,9%	-6,8%	5,0%
+Haut	4,960DT	5,290DT	5,320DT
+Bas	4,840DT	4,600DT	4,600DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	2,5x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	17,2x	28,7x	10,5x	8,0x
VE/EBIT	26,7x	76,2x	13,9x	10,0x
P/E	18,5x	18,5x	14,6x	11,5x
Div Yield	6,1%	6,1%	8,1%	10,1%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	3,0	4,6	4,9	5,5
Dette nette (en MDT)	-7,3	-7,0	-6,9	-6,7
Gearing	-60,2%	-53,3%	-49,6%	-45,1%
CA (en MDT)	5,4	11,1	12,2	13,5
EBITDA (en MDT)	0,8	0,5	1,3	1,8
EBIT (en MDT)	0,5	0,2	1,0	1,4
Résultat net (en MDT)	1,1	1,1	1,4	1,8
BPA (en DT)	0,267	0,267	0,338	0,430
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,400	0,500
Pay out	112,3%	112,1%	118,4%	116,2%
ROE	9,3%	8,7%	10,4%	12,4%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

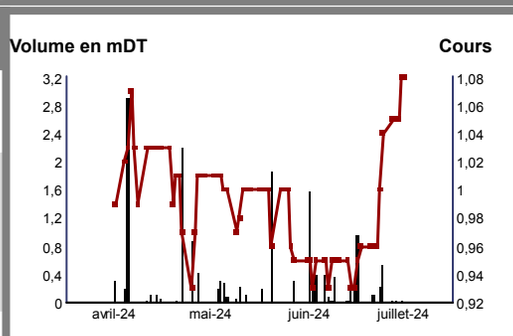
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,7%
Part. étrangère	*7,5%*

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

Cours du 19/07/2024

1,080 DT

Conserver



Capitalisation boursière 15,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	3,8%	-11,5%	-9,2%
+Haut	1,080DT	1,200DT	1,280DT
+Bas	1,050DT	0,930DT	0,930DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,8x	0,9x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	7,2x	7,5x	7,9x	7,5x
VE/EBIT	14,7x	15,9x	15,8x	13,3x
P/E	-	NS	60,4x	31,5x
Div Yield	-	-	4,6%	7,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	19,5	18,2	17,1	16,1
Dette nette (en MDT)	14,5	15,0	14,7	14,4
Gearing	70,9%	73,0%	71,4%	69,5%
CA (en MDT)	34,1	33,2	33,6	34,9
EBITDA (en MDT)	4,0	4,1	3,9	4,0
EBIT (en MDT)	2,0	1,9	1,9	2,3
Résultat net (en MDT)	0,0	0,2	0,3	0,5
BPA (en DT)	-	0,011	0,018	0,034
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050	0,080
Pay out	0,0%	0,0%	310,7%	259,1%
ROE	-0,1%	0,8%	1,3%	2,4%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

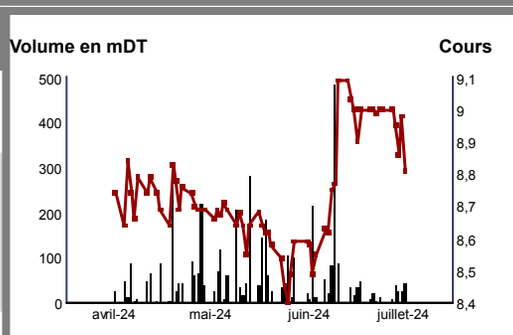
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
"Société EL HANA	5,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres 590,6 MDT
Nombre d'actions 180,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 19/07/2024

8,810 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 585,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 145,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-2,1%	20,0%	23,8%
+Haut	9,000DT	9,140DT	9,140DT
+Bas	8,810DT	6,640DT	6,040DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	1 034,1	1 004,9	973,7	956,2
Dette nette (en MDT)	1 646,3	1 615,0	1 565,7	1 474,6
Gearing	168,3%	152,0%	140,6%	125,2%
CA (en MDT)	3 164,5	3 477,5	3 564,4	3 778,3
EBITDA (en MDT)	448,9	548,9	563,2	598,1
EBIT (en MDT)	265,2	345,2	351,4	377,8
Résultat net (en MDT)	65,8	129,7	140,8	157,5
BPA (en DT)	0,365	0,720	0,782	0,875
DPA (en DT)	0,235	0,360	0,380	0,400
Pay out	62,1%	91,3%	68,2%	62,1%
ROE	6,8%	12,3%	12,8%	13,5%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

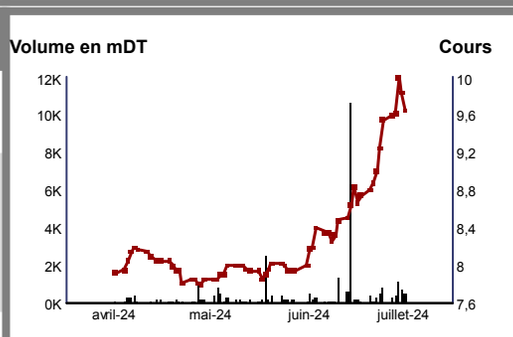
JM HOLDING	64,7%
EKUITY CAPITAL	7,3%
Part. étrangère	*3,0%*

Fonds propres 298,0 MDT
Nombre d'actions 84,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 19/07/2024

9,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière 810,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 012,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,0%	25,0%	12,4%
+Haut	10,000DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	9,600DT	7,350DT	7,350DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	9,5x	9,7x	7,4x	6,6x
VE/EBIT	15,8x	15,4x	11,2x	10,0x
P/E	23,0x	22,7x	14,6x	12,2x
Div Yield	3,4%	3,6%	4,1%	4,7%
P/B	2,8x	2,7x	2,6x	2,4x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	362,4	407,2	421,3	422,7
Dette nette (en MDT)	397,5	486,6	469,9	452,2
Gearing	100,6%	122,0%	108,7%	98,5%
CA (en MDT)	868,8	895,3	1 092,2	1 256,0
EBITDA (en MDT)	134,9	141,6	184,7	204,0
EBIT (en MDT)	81,6	88,7	121,2	134,1
Résultat net (en MDT)	35,3	35,7	55,4	66,3
BPA (en DT)	0,420	0,424	0,659	0,789
DPA (en DT)	0,330	0,350	0,400	0,450
Pay out	88,6%	95,8%	75,4%	70,9%
ROE	11,3%	11,2%	16,0%	18,1%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

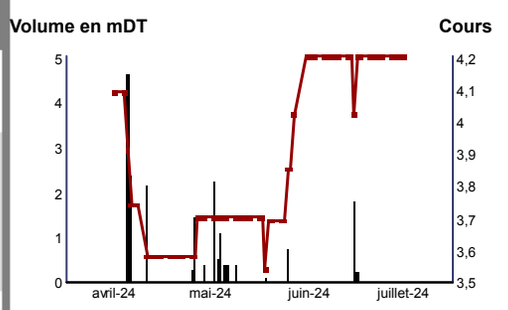
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/07/2024

4,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière 17,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-7,5%	0,5%
+Haut	4,200DT	4,490DT	4,800DT
+Bas	4,200DT	3,430DT	3,430DT

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	**-0,3%**	**3,6%**	**6**	**1 682,3**	**0,3**	**1,4**	**5,5%**	**13,9x**	**11,1x**	**3,4%**	**4,1%**	**77,0%**	**2,8x**	**17,7%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

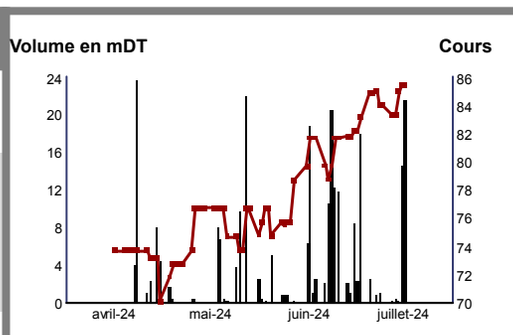
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres 93,3 MDT
Nombre d'actions 1,6 Mi
Valeur nominale 25,0 DT

Cours du 19/07/2024

85,400 DT

Consolider



Capitalisation boursière 139,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 36,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	1,7%	13,0%	4,2%
+Haut	85,400DT	85,400DT	85,400DT
+Bas	83,300DT	67,250DT	67,250DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	67,3	66,3	73,1	80,5
Dette nette (en MDT)	2,5	-10,9	-13,2	-15,4
Gearing	2,6%	-9,7%	-10,7%	-11,5%
CA (en MDT)	119,2	131,3	143,2	156,1
EBITDA (en MDT)	32,1	35,8	36,8	39,4
EBIT (en MDT)	24,6	29,9	30,3	32,3
Résultat net (en MDT)	19,1	23,5	25,3	26,9
BPA (en DT)	11,674	14,376	15,434	16,416
DPA (en DT)	5,500	6,300	6,500	7,000
Pay out	58,5%	54,8%	52,7%	53,3%
ROE	19,6%	21,2%	20,9%	20,5%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

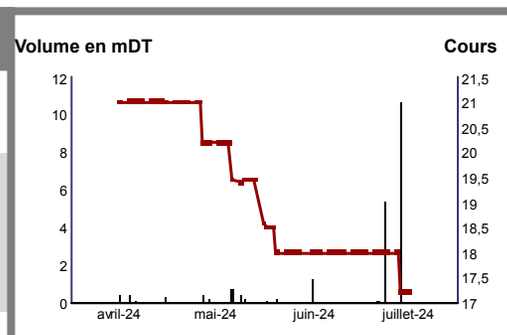
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 19/07/2024

17,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière	33,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	10,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-4,4%	-42,2%	-51,3%
+Haut	18,000DT	30,000DT	35,300DT
+Bas	17,200DT	17,200DT	17,200DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	25,4x	ns	5,6x	3,6x
VE/EBIT	neg.	neg.	18,5x	6,6x
P/E	-	-	-	30,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,3x	-0,2x	-0,2x	-0,2x

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

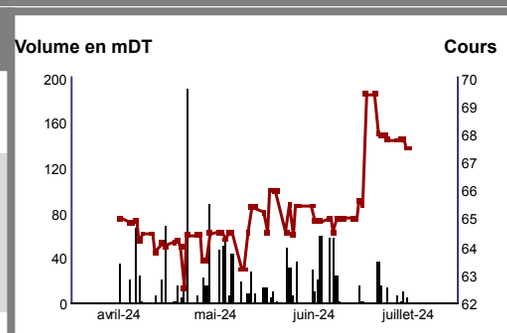
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	107,4 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/07/2024

67,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière	141,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	23,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,4%	-2,0%	-20,5%
+Haut	67,800DT	70,490DT	83,100DT
+Bas	67,500DT	60,000DT	60,000DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,5x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	3,4x	23,7x	10,1x	6,2x
VE/EBIT	4,1x	ns	15,5x	8,0x
P/E	4,6x	19,4x	10,1x	6,5x
Div Yield	11,1%	3,7%	6,7%	9,6%
P/B	1,2x	1,3x	1,2x	1,0x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	43,3	55,1	63,9	73,8
Dette nette (en MDT)	-28,0	-4,0	-3,8	-3,6
Gearing	-24,1%	-3,7%	-3,1%	-2,5%
CA (en MDT)	230,8	146,6	168,6	188,8
EBITDA (en MDT)	33,1	5,8	13,6	22,3
EBIT (en MDT)	27,8	1,4	8,9	17,2
Résultat net (en MDT)	31,1	7,3	14,0	21,7
BPA (en DT)	14,805	3,486	6,688	10,338
DPA (en DT)	7,500	2,500	4,500	6,500
Pay out	50,7%	71,7%	67,3%	62,9%
ROE	26,8%	6,8%	11,6%	15,2%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

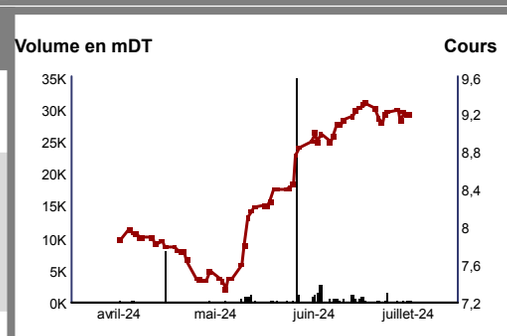
SELLAMI Moncef	26,1%
SELLAMI Slim	10,4%
Part. étrangère	*17,1%*

Fonds propres	240,3 MDT
Nombre d'actions	80,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

9,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière	739,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	838,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-0,3%	5,9%	16,7%
+Haut	9,250DT	9,320DT	9,320DT
+Bas	9,130DT	7,340DT	7,340DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	12,5x	8,3x	7,0x	6,1x
VE/EBIT	27,5x	13,1x	10,6x	8,9x
P/E	53,6x	19,3x	14,8x	12,3x
Div Yield	1,9%	2,7%	3,0%	3,3%
P/B	3,1x	3,1x	3,0x	2,9x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	256,2	254,0	245,6	238,0
Dette nette (en MDT)	88,5	51,2	26,4	4,2
Gearing	21,7%	11,4%	5,5%	0,8%
CA (en MDT)	1 046,8	1 104,8	1 204,2	1 312,6
EBITDA (en MDT)	68,4	99,9	114,7	129,3
EBIT (en MDT)	31,1	63,4	75,7	87,5
Résultat net (en MDT)	13,8	38,3	50,0	60,2
BPA (en DT)	0,172	0,477	0,622	0,749
DPA (en DT)	0,175	0,250	0,275	0,300
Pay out	57,7%	160,6%	99,1%	77,2%
ROE	3,9%	9,9%	12,0%	13,3%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

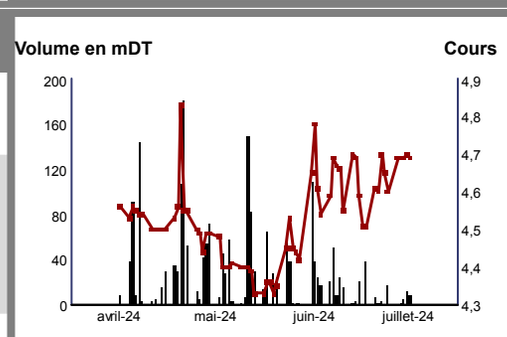
SANGO ELLIS S.A	50,2%
S&S ELLIS HOLDING	37,9%
Part. étrangère	*38,0%*

Fonds propres	74,2 MDT
Nombre d'actions	28,2 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 19/07/2024

4,690 DT

Conserver



Capitalisation boursière	132,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	27,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	2,0%	-8,3%	-26,3%
+Haut	4,700DT	5,250DT	6,580DT
+Bas	4,690DT	4,330DT	4,240DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	1,0x	1,7x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	3,4x	12,0x	12,4x	8,1x
VE/EBIT	4,6x	27,0x	33,6x	14,8x
P/E	5,1x	54,2x	NS	19,1x
Div Yield	10,0%	-	-	5,3%
P/B	1,6x	1,8x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	55,5	49,3	44,4	41,8
Dette nette (en MDT)	26,5	37,6	38,5	40,5
Gearing	31,1%	50,6%	51,5%	52,7%
CA (en MDT)	159,4	99,0	97,0	116,4
EBITDA (en MDT)	46,1	14,0	13,6	21,0
EBIT (en MDT)	34,1	6,2	5,0	11,6
Résultat net (en MDT)	25,9	2,4	1,3	6,9
BPA (en DT)	0,917	0,087	0,046	0,246
DPA (en DT)	0,470	0,000	0,000	0,250
Pay out	51,0%	0,0%	512,5%	92,2%
ROE	30,3%	3,3%	1,7%	9,0%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

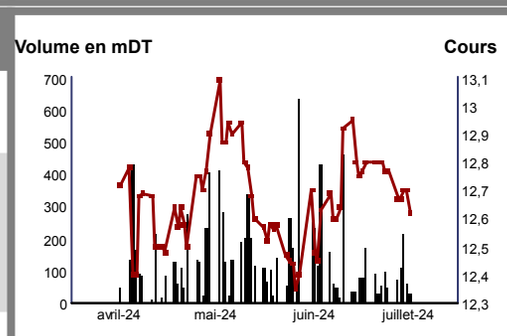
Compagnie Financière d'Investisse	65,3%
LLOYD TUNISIEN	8,3%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	128,6 MDT
Nombre d'actions	39,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

12,620 DT

Acheter



Capitalisation boursière	495,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	491,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	-1,2%	5,2%	-0,7%
+Haut	12,700DT	13,140DT	13,140DT
+Bas	12,620DT	11,500DT	11,080DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	4,3x	2,9x	2,4x	1,9x
VE/EBITDA	13,3x	6,6x	5,7x	5,0x
VE/EBIT	17,6x	8,7x	7,4x	6,4x
P/E	16,6x	10,6x	8,6x	7,4x
Div Yield	4,4%	4,4%	5,5%	6,3%
P/B	4,6x	3,9x	3,3x	2,9x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	25,2	133,4	147,4	153,6
Dette nette (en MDT)	111,3	196,2	183,2	166,5
Gearing	68,5%	99,3%	82,4%	68,4%
CA (en MDT)	156,2	262,4	314,8	377,8
EBITDA (en MDT)	49,9	114,8	130,6	146,3
EBIT (en MDT)	37,7	86,2	100,5	114,8
Résultat net (en MDT)	29,9	46,6	57,5	67,4
BPA (en DT)	0,762	1,188	1,464	1,717
DPA (en DT)	0,550	0,550	0,700	0,800
Pay out	59,2%	61,7%	64,2%	65,6%
ROE	29,3%	35,8%	37,9%	39,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	8,6%	5,0%	2	93,0	0,0	0,2	3,6%	6,4x	5,6x	2,5%	2,7%	59,8%	3,2x	0,4%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

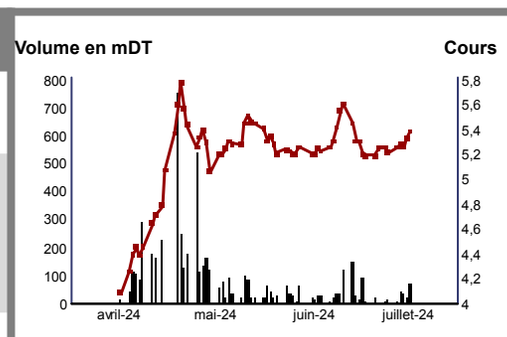
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*1,2%*

Fonds propres	31,2 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

5,380 DT

Consolider



Capitalisation boursière	24,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	169,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	3,3%	49,4%	35,2%
+Haut	5,380DT	5,770DT	5,770DT
+Bas	5,250DT	3,350DT	3,350DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	3,5x	3,1x	2,5x	2,2x
VE/EBIT	9,2x	4,9x	3,9x	3,4x
P/E	20,9x	6,4x	5,6x	5,1x
Div Yield	-	9,3%	10,2%	11,2%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	14,7	21,4	22,9	24,8
Dette nette (en MDT)	-3,2	-0,3	-1,2	-1,8
Gearing	-11,7%	-1,0%	-3,5%	-4,9%
CA (en MDT)	50,0	64,9	71,4	78,6
EBITDA (en MDT)	6,2	8,1	9,4	10,5
EBIT (en MDT)	2,4	5,0	6,0	6,9
Résultat net (en MDT)	1,2	3,9	4,5	4,9
BPA (en DT)	0,258	0,837	0,964	1,052
DPA (en DT)	-	0,500	0,550	0,600
Pay out	0,0%	59,8%	57,1%	57,0%
ROE	4,4%	12,4%	13,4%	13,6%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

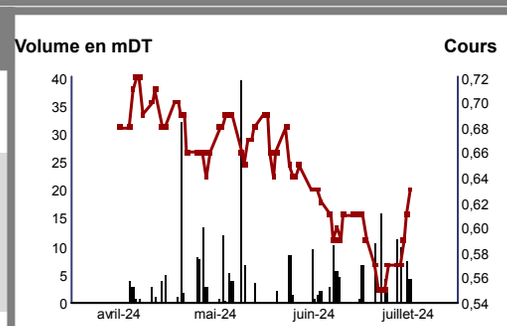
CHABCHOUB Amine	17,4%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 19/07/2024

0,630 DT

Vendre



Capitalisation boursière	68,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	32,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	10,5%	-11,3%	10,5%
+Haut	0,630DT	0,770DT	0,770DT
+Bas	0,570DT	0,550DT	0,500DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	1,4x	-	-	-
VE/EBITDA	9,9x	-	-	-
VE/EBIT	14,7x	-	-	-
P/E	58,7x	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	-	-	-

Indic. financiers	2022	2023p	2024p	2025p
BFR (en MDT)	56,4	-	-	-
Dette nette (en MDT)	71,4	-	-	-
Gearing	265,0%	-	-	-
CA (en MDT)	97,0	-	-	-
EBITDA (en MDT)	14,1	-	-	-
EBIT (en MDT)	9,5	-	-	-
Résultat net (en MDT)	1,2	-	-	-
BPA (en DT)	0,011	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	4,3%	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2023	P/E 2024p	Div Yield 2023	Div Yield 2024p	Pay Out 2023	P/B 2023	Part. étrang.
DIVERS	1,1%	3,1%	8	397,7	0,1	0,5	2,1%	9,1x	8,9x	6,2%	6,8%	68,7%	2,0x	0,9%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

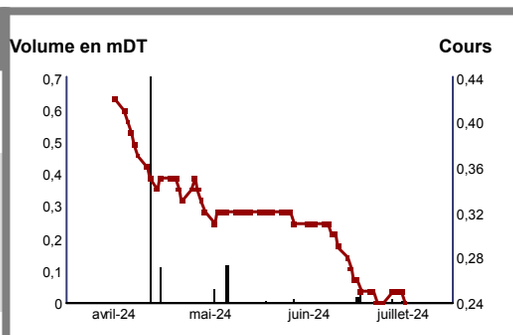
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 19/07/2024

0,240 DT

Alléger



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%	-27,3%	-45,5%
+Haut	0,250DT	0,420DT	0,470DT
+Bas	0,240DT	0,240DT	0,240DT

Ratios	2022	2023p	2024p	2025p
VE/CA	0,8x	-	-	-
VE/EBITDA	24,7x	-	-	-
VE/EBIT	ns	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-

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

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

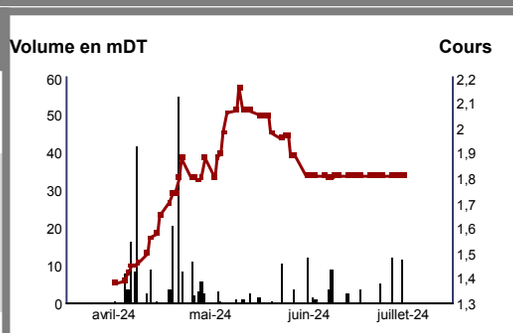
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,4%*

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

Cours du 19/07/2024

1,810 DT

Conserver



Capitalisation boursière	8,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	24,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	13,8%	-21,0%
+Haut	1,810DT	2,160DT	2,290DT
+Bas	1,810DT	1,310DT	1,050DT

Ratios	2022	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x
VE/EBITDA	11,8x	16,8x	12,6x	9,3x
VE/EBIT	neg.	14,2x	10,9x	8,2x
P/E	-	37,0x	15,4x	8,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	18,1	16,7	16,5	16,1
Dette nette (en MDT)	13,6	11,8	10,6	8,7
Gearing	248,0%	208,1%	170,8%	121,0%
CA (en MDT)	62,4	62,5	66,6	70,9
EBITDA (en MDT)	1,8	1,2	1,5	1,8
EBIT (en MDT)	-0,3	1,4	1,7	2,0
Résultat net (en MDT)	-3,3	0,2	0,5	1,0
BPA (en DT)	-	0,049	0,117	0,222
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-60,8%	3,8%	8,4%	13,8%

MAGHREB INTERN PUB

Code ISIN TN0007660012

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

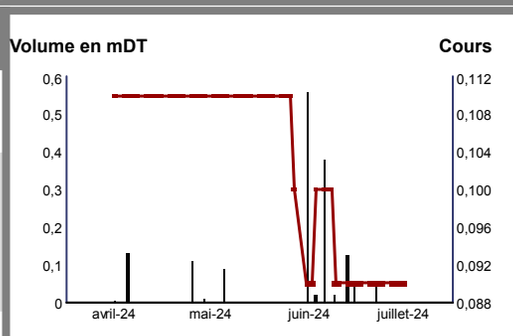
CHERIHA Mehdi	32,0%
CHERIHA Mohamed Hedi	31,9%
Part. étrangère	*50,0%*

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

Cours du 19/07/2024

0,090 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-35,7%	-18,2%
+Haut	0,090DT	0,140DT	0,150DT
+Bas	0,090DT	0,090DT	0,090DT

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

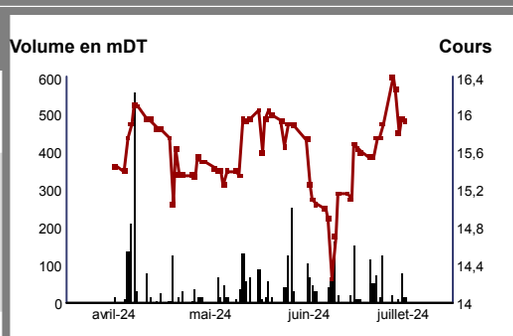
Famille ESSAFI	33,5%
Famille Bouden	24,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	100,6 MDT
Nombre d'actions	8,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

15,940 DT

Acheter



Capitalisation boursière	138,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	127,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,3%	2,8%	-0,9%
+Haut	16,400DT	16,550DT	16,550DT
+Bas	15,800DT	14,250DT	13,130DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	120,7	126,9	112,7	101,7
Dette nette (en MDT)	68,5	81,1	62,3	55,2
Gearing	70,1%	81,3%	61,6%	54,0%
CA (en MDT)	361,6	373,5	392,1	411,8
EBITDA (en MDT)	41,2	35,9	36,9	37,5
EBIT (en MDT)	36,5	30,7	31,5	31,8
Résultat net (en MDT)	18,1	15,1	16,2	17,5
BPA (en DT)	2,084	1,737	1,872	2,014
DPA (en DT)	1,700	1,050	1,100	1,200
Pay out	68,1%	59,4%	57,7%	58,5%
ROE	18,5%	15,1%	16,1%	17,2%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

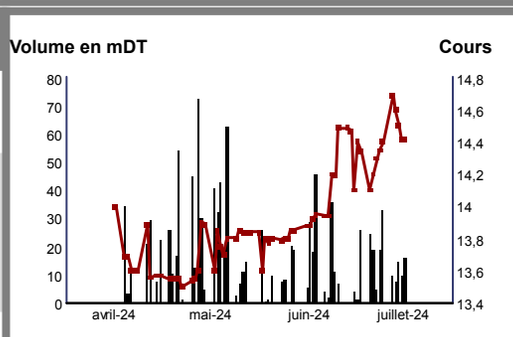
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	57,1 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/07/2024

14,420 DT

Acheter



Capitalisation boursière	59,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	57,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,1%	5,8%	15,2%
+Haut	14,690DT	14,690DT	14,690DT
+Bas	14,420DT	13,280DT	11,990DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-3,8	-4,0	-4,4	-5,3
Dette nette (en MDT)	-50,8	-47,5	-50,4	-52,8
Gearing	-92,9%	-83,2%	-84,3%	-83,7%
CA (en MDT)	16,8	15,1	15,2	16,3
EBITDA (en MDT)	12,1	10,1	9,9	10,6
EBIT (en MDT)	10,6	8,7	8,6	9,3
Résultat net (en MDT)	9,4	8,7	8,9	9,5
BPA (en DT)	2,266	2,102	2,152	2,303
DPA (en DT)	1,350	1,400	1,400	1,450
Pay out	59,6%	66,6%	65,0%	63,0%
ROE	17,1%	15,2%	14,9%	15,1%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

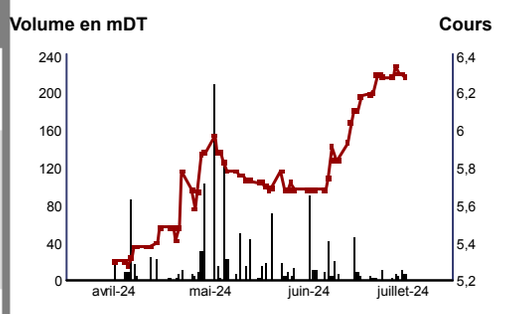
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	34,5 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

6,280 DT

Consolider



Capitalisation boursière	82,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	27,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	33,9%	39,6%
+Haut	6,340DT	6,340DT	6,340DT
+Bas	6,280DT	4,480DT	4,150DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	-3,9	-4,2	-4,5	-4,7
Dette nette (en MDT)	-25,6	-28,9	-30,7	-32,7
Gearing	-78,5%	-83,6%	-84,0%	-84,5%
CA (en MDT)	16,5	17,7	19,1	20,6
EBITDA (en MDT)	7,0	7,9	8,6	9,3
EBIT (en MDT)	5,2	6,5	7,0	7,6
Résultat net (en MDT)	6,2	7,7	8,1	8,6
BPA (en DT)	0,471	0,580	0,611	0,654
DPA (en DT)	0,420	0,520	0,560	0,600
Pay out	89,1%	89,7%	91,6%	91,8%
ROE	19,1%	22,2%	22,1%	22,3%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

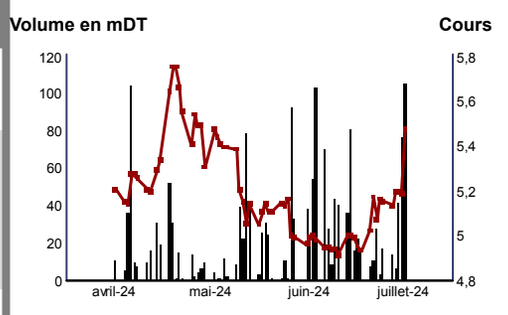
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	17,8 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/07/2024

5,470 DT

Consolider



Capitalisation boursière	66,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	241,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	6,2%	-29,0%	-19,6%
+Haut	5,470DT	7,850DT	7,850DT
+Bas	5,130DT	4,910DT	4,910DT

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

Indic. financiers	2022	2023	2024p	2025p
BFR (en MDT)	2,7	2,8	2,9	3,1
Dette nette (en MDT)	-15,6	-4,6	-12,5	-15,7
Gearing	-40,5%	-17,0%	-33,2%	-38,5%
CA (en MDT)	55,3	61,0	69,0	77,9
EBITDA (en MDT)	10,8	10,6	9,4	10,6
EBIT (en MDT)	9,5	-2,5	7,9	9,1
Résultat net (en MDT)	8,1	-4,0	6,2	8,0
BPA (en DT)	0,664	-	0,509	0,663
DPA (en DT)	0,550	0,250	0,350	0,500
Pay out	135,5%	-	121,3%	133,0%
ROE	21,5%	-15,7%	17,5%	21,7%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

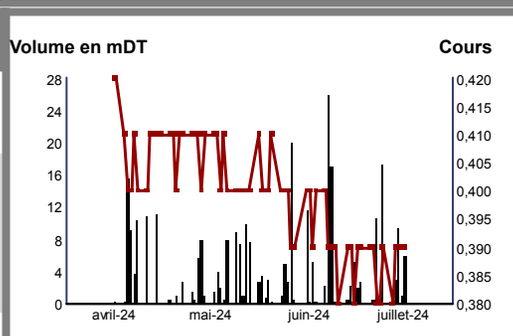
Etat tunisien	64,9%
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%
Part. étrangère	*6,8%*

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

Cours du 19/07/2024

0,390 DT

Conserver



Capitalisation boursière	41,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	20,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2023	un an glissant
Variation	0,0%	-11,4%	-7,1%
+Haut	0,390DT	0,450DT	0,490DT
+Bas	0,380DT	0,380DT	0,370DT

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	-	-	-	-