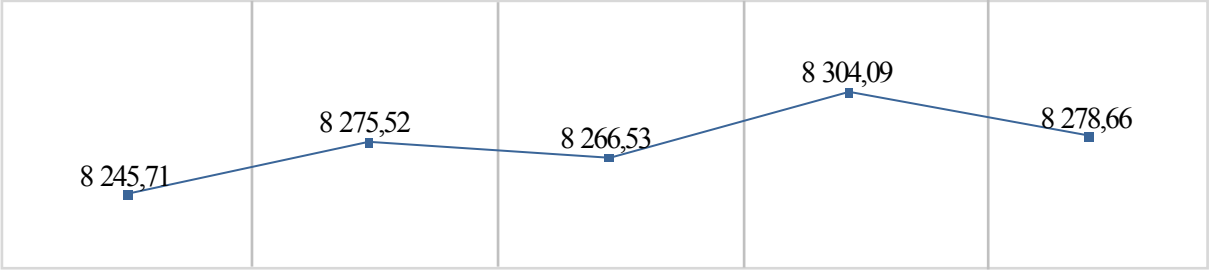


Analyse de la semaine de bourse

du 24/04/2023 au 28/04/2023

Indice Tunindex:	8 278,66 pts	0,46%
Capitalisation du marché:	24 032 981 331 DT	-0,44%
Capitaux échangés sur la semaine:	20 509 950 DT	47,81%
Volume d'échange quotidien moyen:	4 101 990 DT	47,81%
Participation étrangère:	21,1%	-2,05%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
Tunindex	8 278,66	0,46%	8 350,48	8 013,47	P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex20	3 654,41	0,52%	3 727,33	3 533,75	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p
					9,5x	8,3x	5,4%	5,9%	1,3x	1,2x	60,3%	57,9%

Variation du Tunindex	0,06%	0,36%	-0,11%	0,45%	-0,31%
Tunindex					
Volume des échanges (en mDT)					

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

Au terme de la semaine, la Bourse de Tunis a gagné 0,46% à 8 278,66 points. Durant le mois d’avril, l’indice a réalisé +1,84% portant sa performance annuelle +2,08%.

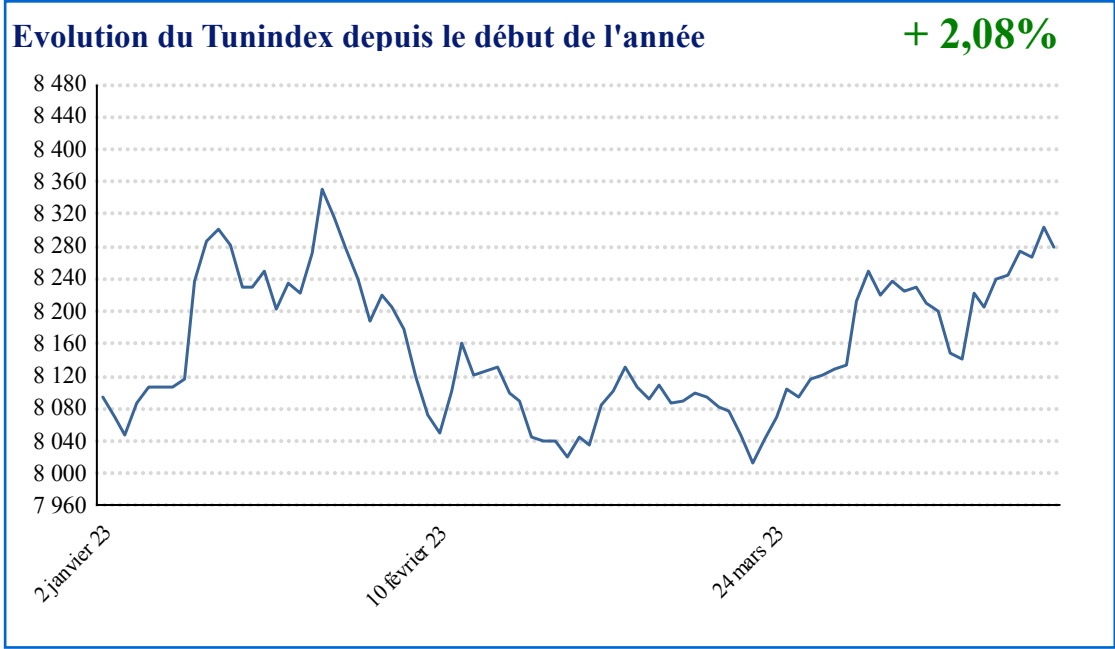
Hormis les transactions de bloc, le volume d’échange hebdomadaire s’élève à 20,5 MDT soit une moyenne de 4,1 MDT par séance. La BIAT a été le titre le plus échangé de la semaine avec un volume de 2,9 MDT et termine en hausse de 2,68% à 94 DT.

Les transactions de bloc ont totalisé 17,6 MDT, portant le volume global des échanges à 38,1 MDT. Ces dernières ont porté sur 1.255.882 actions SFBT à 14 DT l’action.

Du côté des plus fortes hausses, CEMENTS DE BIZERTE s’est accru de 14,08% à 0,81 DT. SERVICOM augmente de 11,54% à 0,29 DT. SOPAT réalise un gain de 10% à 1,54 DT.

A contrario, la STIP clôture la semaine à 4,37 DT accusant une perte de 15,96%. AETECH se replie de 14,04% à 0,49 DT. EURO-CYCLES baisse de 10,58% à 16,99 DT.

Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
CEMENTS DE BIZERTE	14,08%	0,81
SERVICOM	11,54%	0,29
SOPAT	10,00%	1,54
ESSOUKNA	8,89%	1,47
STB	8,77%	3,97
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
STIP	-15,96%	4,37
AETECH	-14,04%	0,49
EURO-CYCLES	-10,58%	16,99
OFFICEPLAST	-7,69%	1,20
TAWASOL GP HOLDING	-6,78%	0,55
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BIAT	2 866,0	2,68%
ATTIJARI BANK	2 690,5	1,40%
EURO-CYCLES	1 931,4	-10,58%
BH BANK	1 703,1	2,40%
SOTUVER	1 072,6	0,20%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2022	P/E 2023e
BNA	3,0x	2,8x
BH BANK	5,4x	4,5x
BEST LEASE	5,5x	4,7x
STB	6,2x	5,0x
SOTETEL	8,7x	5,6x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2022	Yield 2023
ARTES	12,5%	13,5%
BNA	11,8%	12,9%
ATELIER MEUBLE INT	10,6%	11,3%
CITY CARS	10,7%	11,2%
STA	10,2%	10,6%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	35	
Baisse	30	
Neutre	15	



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	6 098,57	1,18%	5,47%
Banques	5 691,26	1,17%	5,21%
Assurances	13 304,16	0,30%	-0,14%
Services financiers	8 177,05	2,46%	18,93%
Services aux consommateurs	2 904,28	0,81%	-1,88%
Distribution	4 575,68	0,81%	-1,88%
Biens de consommation	7 130,40	-2,17%	-4,34%
Agro-alimentaire et boissons	8 591,32	-2,14%	-5,38%
Industries	1 425,99	2,68%	-3,47%
Bâtiment et matériaux de construction	632,65	3,84%	-10,96%
Matériaux de base	4 319,58	-0,30%	8,29%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2022p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	28/04/2023	En MDT	Semaine 17/04/2023	Déb. de l'année	En mDT	2022	2022p	En DT	En %	2022		
AETECH	0,49	1,1	-14,04%	-40,24%	0,0			0,000		-0,2x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	88,00	144,1	0,14%	0,00%	116,0	6,1x	5,7x	6,000	6,82%	1,8x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	35,50	69,1	0,00%	-0,08%	0,0			0,000		-0,8x	0,10%	Conserver
AMEN BANK	34,75	920,2	-2,11%	32,63%	278,3	6,1x	5,9x	2,047	5,89%	0,8x	0,50%	Consolider
AMS	0,75	4,9	-3,85%	-14,77%	0,3			0,000			0,30%	Vendre
ARTES	5,20	198,9	-5,80%	0,19%	133,9	9,3x	6,2x	0,650	12,50%	1,7x	9,60%	Consolider
ASSAD	1,11	26,6	-1,77%	1,83%	138,9		ns	0,000		0,7x	0,20%	Consolider
ASSU MAGHREBIA VIE	6,42	160,5	-0,31%	3,55%	107,8	9,9x	9,0x	0,291	4,53%	1,5x	0,00%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	55,98	251,9	0,00%	-0,04%	84,0	7,4x	6,8x	2,340	4,18%	2,1x	0,00%	Acheter
ASTREE	47,42	284,5	0,00%	-8,81%	2,4	16,6x	13,3x	2,000	4,22%	1,8x	30,20%	Consolider
ATB	3,04	304,0	-0,65%	5,19%	323,4	26,2x	9,9x	0,000		0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,80	21,1	2,98%	35,71%	429,2	7,5x	6,9x	0,400	10,53%	1,8x	0,20%	Acheter
ATL	3,62	117,7	5,54%	20,67%	153,9	7,3x	6,1x	0,270	7,46%	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	39,60	1 613,4	1,40%	17,84%	2 690,5	8,2x	7,6x	4,000	10,10%	2,0x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	16,00	44,0	4,58%	16,79%	133,5	7,1x	6,5x	1,500	9,38%	0,7x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,24	67,2	0,00%	-1,75%	0,0	5,5x	4,7x	0,130	5,80%	0,7x	40,70%	Conserver
BH ASSURANCE	50,00	133,0	0,00%	0,00%	1,1	10,0x	9,6x	1,250	2,50%	1,6x	0,00%	Consolider
BH BANK	14,08	670,2	2,40%	3,83%	1 703,1	5,6x	4,6x	1,200	8,52%	0,6x	0,40%	Consolider
BH LEASING	2,68	18,8	-4,63%	30,73%	9,5	9,6x	8,2x	0,000		0,6x	0,90%	Alléger
BIAT	94,00	3 355,8	2,68%	6,82%	2 866,0	10,7x	7,5x	5,800	6,17%	1,9x	0,60%	Acheter
BNA	8,50	544,0	-1,39%	-3,30%	231,5	3,0x	2,8x	1,000	11,76%	0,3x	5,40%	Consolider
BT	5,10	1 377,0	0,39%	-1,54%	458,3	8,2x	8,6x	0,280	5,49%	1,1x	37,40%	Acheter
BTE (ADP)	5,20	5,2	0,00%	-18,11%	5,3		5,1x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,76	604,8	4,14%	-7,37%	935,0	15,5x	13,0x	0,000		2,9x	0,60%	Consolider
CELLCOM	2,65	11,8	4,33%	-22,06%	0,0			0,000		1,3x	2,50%	Alléger
CIL	26,50	132,5	6,69%	47,18%	34,6	7,7x	7,0x	2,200	8,30%	1,2x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	0,81	35,7	14,08%	-53,71%	6,8			0,000		0,5x	0,20%	Consolider
CITY CARS	12,21	219,8	4,81%	14,11%	153,6	7,4x	6,8x	1,250	10,24%	3,7x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	12,10	664,4	0,83%	-6,06%	76,0	8,9x	8,3x	0,370	3,06%	1,2x	3,10%	Acheter
ELECTROSTAR	0,45	4,6	7,14%	55,17%	1,4			0,000			0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,40	342,0	0,00%	-9,09%	0,0	8,1x	8,0x	0,650	5,70%	2,4x	10,80%	Conserver
ESSOUKNA	1,47	7,4	8,89%	-26,50%	3,0	8,7x	7,5x	0,000		0,2x	0,10%	Conserver
EURO-CYCLES	16,99	166,5	-10,58%	-33,89%	1 931,4	9,8x	14,9x	1,000	5,89%	3,2x	25,60%	Acheter
GIF-FILTER	0,45	4,8	0,00%	12,50%	0,0			0,000			1,10%	Vendre
HANNIBAL LEASE	4,62	50,8	0,43%	5,00%	101,8	6,4x	5,9x	0,300	6,49%	0,7x	14,30%	Conserver
ICF	95,00	199,5	-1,84%	5,50%	477,0	6,4x	5,9x	7,500	7,89%	1,8x	26,70%	Consolider
LAND OR	7,00	96,5	1,45%	13,64%	146,5	12,8x	10,7x	0,320	4,57%	1,3x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	10,52	120,8	-4,36%	-4,01%	4,4			0,000		2,4x	10,00%	Conserver
MAGHREB INTERN PUB	0,16	0,7	0,00%	33,33%	0,0			0,000			50,00%	Vendre
MONOPRIX	5,93	118,4	-1,98%	-2,79%	50,3			0,000		2,0x	0,00%	Conserver
MPBS	4,28	44,2	0,00%	-9,89%	7,3	7,7x	6,4x	0,220	5,14%	1,0x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,78	20,3	-3,04%	-4,02%	15,1	20,1x	15,2x	0,250	5,23%	1,7x	0,20%	Acheter
OFFICEPLAST	1,20	17,6	-7,69%	-21,57%	1,1	39,7x	21,9x	0,000		0,9x	7,50%	Conserver
ONE TECH HOLDING	7,48	601,4	2,47%	6,10%	319,9	31,6x	24,3x	0,230	3,07%	2,7x	17,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,10	42,1	0,00%	-0,02%	0,0	10,4x	10,0x	4,000	9,50%	2,8x	0,00%	Conserver
POULINA GP HOLDING	7,48	1 346,4	-0,27%	-14,81%	54,0	18,5x	14,8x	0,300	4,01%	2,6x	0,40%	Consolider
SAH	9,88	807,0	-0,20%	8,57%	833,4	23,7x	19,5x	0,220	2,23%	3,0x	6,60%	Acheter
SANIMED	1,90	23,6	0,00%	11,11%	0,0			0,000		1,5x	0,00%	Conserver
SERVICOM	0,29	3,4	11,54%	38,10%	7,9			0,000			11,20%	Vendre
SFBT	12,99	3 215,0	-3,06%	-3,71%	369,4	12,5x	11,8x	0,740	5,70%	5,0x	62,60%	Acheter
SIAME	3,20	49,4	-2,44%	-16,45%	124,7	12,8x	11,8x	0,070	2,19%	1,6x	0,30%	Conserver
SIMPAR	35,00	38,5	0,00%	0,00%	0,0			0,000		1,3x	0,00%	Conserver
SIPHAT	3,50	6,3	4,48%	-14,84%	0,1			0,000			0,60%	Alléger
SITS	1,65	25,7	1,85%	-11,29%	0,1	8,6x	7,2x	0,060	3,64%	0,6x	13,10%	Conserver
SMART TUNISIE	23,00	166,3	2,68%	-4,96%	261,3	9,2x	8,1x	1,700	7,39%	1,8x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,80	32,5	1,27%	1,27%	43,5		ns	0,000		0,4x	1,00%	Conserver
SOPAT	1,54	42,9	10,00%	6,94%	62,2	49,4x	27,1x	0,000		-60,2x	0,00%	Conserver
SOTEMAIL	1,93	66,6	6,63%	-43,24%	0,5		25,7x	0,000		1,6x	0,00%	Conserver
SOTETEL	3,86	17,9	8,12%	31,29%	351,5	9,2x	5,9x	0,100	2,59%	0,7x	1,10%	Consolider
SOTIPAPIER	7,40	208,6	0,54%	10,78%	480,7	8,0x	7,2x	0,650	8,78%	2,9x	38,00%	Consolider
SOTRAPIL	13,10	54,2	0,08%	5,56%	20,6	6,8x	6,7x	1,150	8,78%	1,1x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	4,79	63,2	-2,84%	-6,45%	456,0	10,4x	9,9x	0,425	8,87%	2,2x	0,00%	Consolider
SOTUVER	10,19	400,0	0,20%	17,13%	1 072,6	13,7x	10,6x	0,450	4,42%	4,4x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	7,45	208,6	-2,98%	7,24%	63,9	9,6x	9,4x	0,700	9,40%	3,7x	0,00%	Acheter
STA	24,35	48,7	6,15%	-1,30%	166,7	7,6x	7,0x	2,300	9,45%	1,9x	0,00%	Consolider
STAR	160,00	369,2	0,44%	3,90%	154,6	11,6x	11,1x	6,220	3,89%	1,0x	40,30%	Consolider
STB	3,97	616,8	8,77%	4,47%	617,1	7,0x	5,6x	0,000		0,5x	1,00%	Conserver
STIP	4,37	18,4	-15,96%	9,25%	0,4			0,000			0,00%	Conserver
TAWASOL GP HOLDING	0,55	59,4	-6,78%	-8,33%	92,7			0,000			0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	7,15	86,7	-1,65%	-6,90%	53,6	10,6x	9,2x	0,550	7,69%	3,3x	1,20%	Consolider
TPR	4,59	229,5	-0,22%	10,34%	395,1	9,0x	8,3x	0,330	7,19%	1,7x	0,20%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	8,98	8,7	4,42%	6,52%	0,0	16,4x	13,4x	0,500	5,57%	1,4x	0,00%	Conserver
TUNIS RE	6,70	134,0	1,82%	-4,15%	7,9	6,7x	6,3x	0,400	5,97%	0,6x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,42	44,6	5,00%	-12,50%	22,4			0,000			6,90%	Conserver
TUNISIE LEASING F	10,34	111,7	-1,52%	10,00%	43,6	6,5x	6,3x	0,850	8,22%	0,6x	0,70%	Consolider
UADH	0,27	10,0	3,85%	-30,77%	8,0			0,000			0,10%	Vendre
UBCI	24,00	480,0	-0,54%	9,09%	60,7	8,0x	7,1x	1,250	5,21%	1,0x	11,20%	Consolider
UIB	22,80	742,4	0,22%	-5,00%	358,6	7,3x	6,7x	0,800	3,51%	0,9x	52,50%	Acheter
UNIMED	7,38	236,2	1,37%	3,65%	182,8	35,5x	27,2x	0,200	2,71%	2,4x	0,10%	Conserver
WIFACK INT BANK	7,35	220,5	0,68%	-0,68%	11,2	34,8x	29,1x	0,000		1,4x	30,40%	Conserver

ENNAKL AUTOMOBILES

L'année n'a pas été facile pour l'ensemble du marché des véhicules légers (Véhicules Particuliers et Véhicules Utilitaires) en Tunisie qui a connu une régression de 10% par rapport à 2021 en passant de 61 660 immatriculations à 55 455 immatriculations. L'activité retail d'ENNAKL n'a pas fait l'exception avec une baisse de 30% des immatriculations en 2022 faisant passer sa part de marché de 11,4% en 2021 à 10,1% en 2022. La société ENNAKL termine l'année 2022 à la 4ème place du marché des véhicules légers, devancée par HYUNDAI leader du marché avec une PDM de 13,3%, CITY CARS (10,5%) et STAFIM (10,2%). Sur le marché des VP, la marque phare du Groupe, Volkswagen, a vu ses ventes baisser de 29% en 2022 à 2112 immatriculations. Les marques européennes sont les plus touchées par la pénurie mondiale de semi-conducteurs et par la guerre russo-ukrainienne. La non-disponibilité et la hausse des prix des matières premières additionnées à des coûts de logistiques croissants ont retardé la production de plusieurs modèles notamment pour les marques SEAT et SKODA qui ont vu leurs immatriculations baisser respectivement de 53% et 19% en 2022 par rapport à 2021. La dégradation du pouvoir d'achat subie par les tunisiens, la baisse du marché des voitures populaires (-32% en 2022) et la concurrence des marques chinoises ont également pesé sur cette catégorie de véhicules. Par ailleurs, les marques prestigieuses telles que AUDI et PORSCHE ont vu leurs immatriculations en 2022 augmenter de 7% et 50% respectivement.

L'année 2022 a connu le lancement de la commercialisation de la marque CUPRA ainsi que le lancement officiel de la marque RENAULT TRUCKS par le Groupe ENNAKL.

Les revenus consolidés de l'activité Pièces de Rechange sont passés de 65,8 MDT en 2021 à 88,1 MDT en 2022 réalisant ainsi une croissance de 34%.

Créée par le Groupe ENNAKL, la société STLV représente le franchiseur officiel de la marque HERTZ en Tunisie (suite à la signature du contrat de franchise entre ENNAKL et le leader mondial de la location de véhicules en 2018). Le chiffre d'affaires de l'activité location a augmenté de 58% en 2022 à 4,7 MDT générant pour la 1ère fois des bénéfices depuis sa création.

Le chiffre d'affaires de l'activité de véhicules d'occasion « Das WeltAuto » s'élève à 8,1 MDT en 2022 contre 8,4 MDT en 2021. Cette baisse est due à un problème d'approvisionnement suite à l'augmentation du prix des véhicules neufs.

Le Groupe ENNAKL a ainsi montré de la résilience face à ce contexte économique défavorable aux concessionnaires automobiles après avoir réalisé un chiffre d'affaires de 568,7 MDT en 2022 contre 537,9 MDT en 2021 soit une hausse de 5,7%. Parallèlement, le coût des ventes a augmenté de moins de 1% sur la même période à 452,1 MDT. Le résultat d'exploitation a ainsi progressé de 46,2% à 63,5 MDT. Le Groupe a dégagé des bénéfices part du Groupe de 42,4 MDT en 2022 contre 32 MDT en 2021 soit une hausse de 32,4%.

Dans le cadre de sa stratégie de développement, notamment en termes d'anticipation de la croissance de la mobilité urbaine, le Groupe ENNAKL a signé un contrat de partenariat avec la société internationale Wallbox (leader européen des bornes de recharge) pour la commercialisation en Tunisie de bornes de recharge pour les véhicules hybrides et électriques. Ce dernier contribuera à la mise en place de d'une infrastructure nationale propice au lancement de ces nouvelles énergies dans le secteur de l'automobile.

L'année 2023 sera caractérisée par un marché Automobile toujours fragilisé par la pénurie mondiale de matières premières, la hausse généralisée des prix des véhicules et des frais de transport ainsi que d'un déficit au niveau des disponibilités des pièces de rechange. De par la notoriété des marques qu'il commercialise et la diversification de ses activités, nous pensons que le Groupe ENNAKL montrera une fois encore sa capacité à résister face à de telles contraintes. Nous maintenons notre recommandation à « conserver » sur le titre ENNAKL avec des perspectives de croissance stable par rapport à 2022.

ENNAKL		Code ISIN TN000741001	
Marché: Marché principal			
Secteu DISTRIBUTION AUTOMOBILE			
Principaux actionnaires			
PGI – AMEN GROUP 53,8%		Cours du 28/04/2023 11,400 DT	
Groupe POULINA 28,5%			
Part. étrangère 10,8%			
Fonds propres 179,6 MDT		Capitalisation boursière 342,0 MDT Vol. des transactions hebdo 0,0 MDT	
Nombre d'actions 30,0 Mi			
Valeur nominale 1,0 DT			
Conserver			

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	
Variation	0,0%	-9,1%	17,0%	
+Haut	11,40DT	12,60DT	12,60DT	
+Bas	11,40DT	11,39DT	9,85DT	
Ratios	2021	2022	2023p	2024p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	6,7x	4,8x	4,8x	4,7x
VE/EBIT	7,8x	5,4x	5,5x	5,3x
P/E	10,7x	8,1x	8,0x	7,8x
Div Yield	5,7%	5,7%	5,7%	6,1%
P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x

Indic. financiers	2021	2022	2023p	2024p
BFR (en MDT)	28,7	65,8	80,1	94,5
Dette nette (en MDT)	-11,2	-1,7	-1,0	-0,4
Gearing	-6,2%	-0,8%	-0,5%	-0,2%
CA (en MDT)	537,9	568,7	591,5	615,1
EBITDA (en MDT)	49,2	71,2	70,8	73,0
EBIT (en MDT)	42,4	63,5	62,5	64,0
Résultat net (en MDT)	32,0	42,4	42,5	43,6
BPA (en DT)	1,066	1,412	1,417	1,452
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,700
Pay out	72,6%	62,3%	62,1%	65,2%
ROE	17,8%	21,0%	19,0%	17,7%

EURO-CYCLES

L'année 2021 a été exceptionnelle pour Eurocycle, avec un volume de vente record de 530 mille vélos et un bénéfice net de près de 27 millions de dinars. La société a profité d'une reprise de l'activité après les années de confinement sanitaire liées au COVID-19. Au début de l'année 2022, les commandes des distributeurs ont dépassé le seuil d'un million de vélos, mais cela a changé après le conflit russo-ukrainien. En effet, les conséquences de la guerre telles que l'augmentation des prix et le sentiment d'incertitude ont entraîné une diminution des achats de vélos par les consommateurs européens et britanniques. Par conséquent, les revendeurs ont annulé près de 60 % de leurs commandes confirmées et l'entreprise s'est limitée à vendre un volume de 464,6 mille vélos, comparé à 530 mille vélos l'année dernière. Ainsi, Eurocycle a été contrainte en début d'année de surprovisionner ses stocks, en pensant pouvoir honorer les volumes de commandes initiaux, ce qui a entraîné un niveau élevé de BFR à la fin de l'année.

En raison de cette situation, la rentabilité de l'entreprise a diminué par rapport à l'année 2021, avec un ROE (rendement des capitaux propres) qui est passé de 44,6 % à 28 % en 2022, entraînant une baisse du résultat net de 9,5 MDT malgré la hausse du chiffre d'affaires.

En ce qui concerne les perspectives futures, l'équipe de direction est confiante quant à la reprise du marché une fois cette période de turbulence passée. Ils prévoient de capitaliser sur plusieurs facteurs clés, notamment :

- Le partenariat de confiance qui a été établi avec les fournisseurs et les clients, qui est particulièrement précieux en période de crise.
 - Le projet d'intégration verticale, qui consiste à fabriquer d'autres pièces intermédiaires et qui progresse actuellement.
 - Le potentiel de croissance du marché des vélos électriques, qui a connu une croissance significative au cours de l'année écoulée.
- En effet, le volume des ventes de ce segment est passé de 500 en 2021 à 2600 unités en 2022.

Étant donné les difficultés anticipées pour l'année 2023, la direction de l'entreprise fait preuve de prudence en estimant une chute considérable de 38 % du chiffre d'affaires, qui se situerait à 102 MDT, contre 161 MDT enregistrés en 2022. De même, le résultat net prévisionnel serait en baisse de 41 %, s'élevant seulement à 10 MDT.

Pour notre part, nous prévoyons que le chiffre d'affaires atteindra 111,9 MDT pour l'année 2023 et 148,8 MDT pour l'année 2024, tandis que le résultat net devrait être de 11,2 MDT pour 2023 et de 18,7 MDT pour 2024.

Compte tenu de tous les éléments mentionnés ci-dessus et de la correction du cours de bourse de la valeur, nous maintenons notre recommandation à l'achat sur le titre.

EURO-CYCLES		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers	2021	2022p	2023p	2024p
		TN000757001	Perf.	semaine	depuis le				
Marché: Marché principal					31/12/2022				
Secteu BIENS DE CONSOMMATION			Variation	-10,6%	-33,9%				
Principaux actionnaires			+Haut	18,70DT	27,00DT				
ESSAYEH Habib		33,4%	+Bas	16,85DT	16,85DT				
REKIK Mohamed		10,6%	Ratios		2021	2022p	2023p	2024p	
Part. étrangère		25,6%	VE/CA	1,5x	1,6x	2,1x	1,6x		
Fonds propres		65,8 MDT	VE/EBITDA	6,1x	8,0x	12,2x	8,3x		
Nombre d'actions		9,8 Mi	VE/EBIT	6,6x	9,8x	15,0x	9,8x		
Valeur nominale		1,0 DT	P/E	6,3x	9,8x	14,9x	8,9x		
			Div Yield	9,8%	5,9%	6,5%	7,7%		
			P/B	2,9x	2,7x	2,5x	2,3x		
								BFR (en MDT)	89,7
								Dette nette (en MDT)	47,2
								Gearing	79,1%
								CA (en MDT)	147,3
								EBITDA (en MDT)	35,2
								EBIT (en MDT)	32,5
								Résultat net (en MDT)	26,6
								BPA (en DT)	2,716
								DPA (en DT)	1,670
								Pay out	55,2%
								ROE	44,6%

Volume en mDT

Cours

Capitalisation boursière

Vol. des transactions hebdo

166,5 MDT

1 931,4 mDT

Informations des sociétés :

CARTHAGE CEMENT : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 113 MDT contre 83,9 MDT à fin mars 2022 soit une progression de 35%.

ARTES : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 24,4 MDT contre 36 MDT à fin mars 2022 soit une baisse de 32,4%.

MONOPRIX : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 154,9 MDT contre 143,4 MDT à fin mars 2022 soit une hausse de 8%.

BNA : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir un PNB de 251,2 MDT contre 221,1 MDT à fin mars 2022 soit une hausse de 13,6%.

CITY CARS : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 69,7 MDT contre 46,3 MDT à fin mars 2022 soit une hausse de plus de 50%.

SOTUMAG : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 4,8 MDT contre 4 MDT à fin mars 2022 soit une hausse de 20,4%.

ATTIJARI LEASING : La société a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir un PNL de 7,2 MDT contre 7,4 MDT à fin mars 2022 soit une baisse de 3%.

STAR : La compagnie a publié ses indicateurs d'activité relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir des primes émises stables par rapport au 1er trimestre 2022 à 127,3 MDT.

STB : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 1er trimestre 2023 qui font ressortir un PNB de 175 MDT contre 158,1 MDT à fin mars 2022 soit une hausse de 10,7%.

TPR : La société a publié ses états financiers relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 212,4 MDT contre 157,4 MDT en 2021 soit une progression de 35%. Le résultat net ressort bénéficiaire de 22,9 MDT contre un bénéfice de 19,4 MDT en 2021 soit une hausse de 17,7%.

ASTREE : La compagnie a réalisé un résultat net de 17,1 MDT en 2022 contre 21,1 MDT en 2021 soit une baisse de 20%. Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer l'AGO pour 15 juin prochain durant laquelle il proposera la distribution d'un dividende de 2 DT par action contre 2,800 DT au titre de 2021.

Portefeuille AFC - 1er semestre 2023 :

ATL	20,67%
ATTIJARI BANK	17,84%
BIAT	6,82%
EURO-CYCLES	-33,89%
MAGHREBIA Vie	3,55%
SFBT	-3,71%
SOTUVER	17,13%
TPR	10,34%
UIB	-5,00%

Portefeuille AFC	3,75%
Tunindex	2,08%