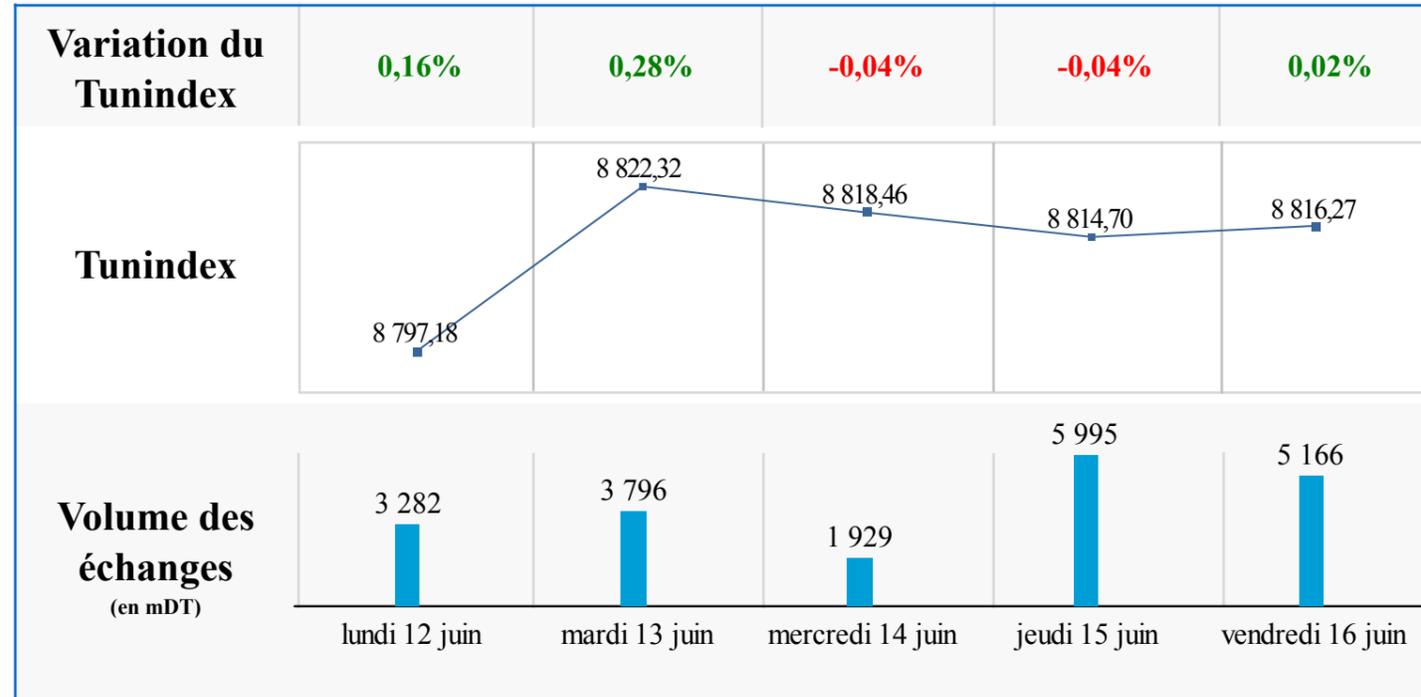


## Analyse de la semaine de bourse du 12/06/2023 au 16/06/2023

Indice Tunindex:	8 816,27 pts	0,37%
Capitalisation du marché:	24 959 337 790 DT	0,05%
Capitaux échangés sur la semaine:	20 167 598 DT	21,56%
Volume d'échange quotidien moyen:	4 033 520 DT	21,56%
Participation étrangère:	22,1%	0,14%

	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	8 816,27	0,37%	8 828,13	8 013,47	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p	2022	2023p
Tunindex20	3 924,64	0,53%	3 929,06	3 533,75	9,7x	8,6x	5,1%	5,6%	1,4x	1,3x	57,7%	56,6%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
AETECH	14,58%	0,55
UADH	14,29%	0,40
ESSOUKNA	12,36%	2,00
SIAME	10,26%	3,44
CARTHAGE CEMENT	9,83%	1,90
Les 5 plus fortes baisses de la semaine		
	Var.Hebdo.	Cours
MAGASIN GENERAL	-11,43%	10,00
UIB	-6,65%	26,51
BTE (ADP)	-4,83%	4,93
TUNISAIR	-4,65%	0,41
SMART TUNISIE	-3,75%	17,70
Les 5 plus gros volumes de la semaine		
	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
CARTHAGE CEMENT	5 084,0	9,83%
BIAT	2 899,6	-0,55%
SAH	1 308,2	0,72%
SFBT	1 072,1	1,21%
SOTUVER	1 040,0	2,24%
Les 5 plus faibles P/E de la semaine		
	P/E 2022	P/E 2023e
BNA	3,0x	2,7x
BEST LEASE	5,5x	4,7x
TUNISIE LEASING F	5,2x	4,8x
BH BANK	5,1x	5,0x
STB	6,8x	5,5x
Les 5 plus forts rendements de la semaine		
	Yield 2022	Yield 2023
BNA	9,5%	11,9%
STA	10,0%	10,4%
ATELIER MEUBLE INT	9,6%	10,2%
SMART TUNISIE	9,6%	10,2%
CIL	11,1%	10,1%
La balance des variations de la semaine		
Hausse	35	
Baisse	24	
Neutre	21	

### PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

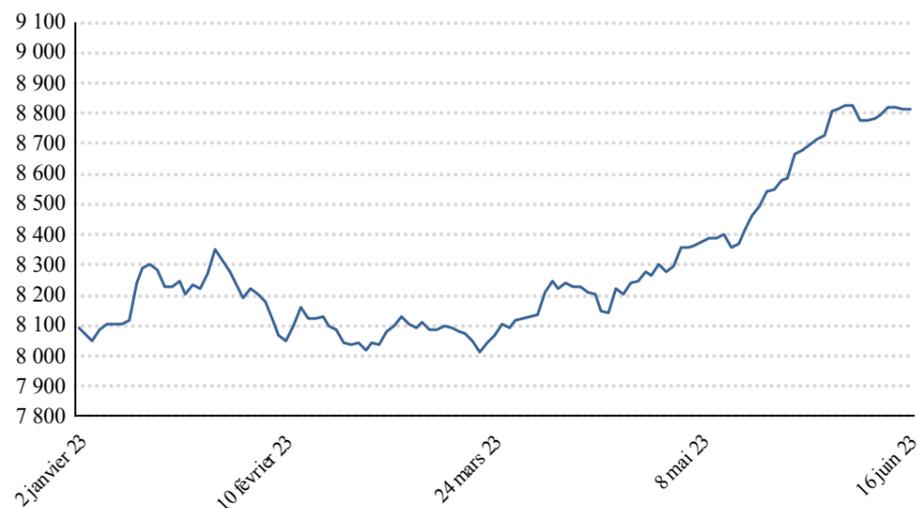
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,37% à 8 816,27 points. Depuis début juin, l'indice réalise +0,98% portant sa performance annuelle à +8,71%.

Le total des échanges sur la semaine s'élève à 20,2 MDT soit un volume quotidien moyen de 4 MDT. CARTHAGE CEMENT a été la valeur la plus échangée avec un volume hebdomadaire de 5,1 MDT et termine en progression de 9,83% à 1,90 DT.

Du côté des plus fortes hausses, AETECH s'est accru de 14,58% à 0,55 DT. UADH augmente de 14,29% à 0,40 DT. ESSOUKNA réalise un gain de 12,36% à 2 DT.

A contrario, MAGASIN GENERAL clôture la semaine à 10 DT accusant une perte de 11,43%. L'UIB se replie de 6,65% à 26,51 DT. La BTE se déleste de 4,83% à 4,93 DT.

### Evolution du Tunindex depuis le début de l'année + 8,71%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	<b>6 427,12</b>	<b>-0,19%</b>	<b>11,16%</b>
Banques	5 996,64	-0,36%	10,85%
Assurances	14 002,65	1,57%	5,10%
Services financiers	8 668,57	0,54%	26,08%
<b>Services aux consommateurs</b>	<b>2 988,96</b>	<b>-2,17%</b>	<b>0,98%</b>
Distribution	4 709,09	-2,17%	0,98%
<b>Biens de consommation</b>	<b>7 730,12</b>	<b>0,62%</b>	<b>3,70%</b>
Agro-alimentaire et boissons	9 576,14	0,82%	5,47%
<b>Industries</b>	<b>1 596,77</b>	<b>4,95%</b>	<b>8,10%</b>
Bâtiment et matériaux de construction	691,12	7,27%	-2,73%
<b>Matériaux de base</b>	<b>4 478,73</b>	<b>-0,83%</b>	<b>12,28%</b>

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2022p			P/B	Participation étrangère	Recommandation
	16/06/2023	En MDT	Semaine 05/06/2023	Déb. de l'année	En mDT	2022	2022p	En DT	En %	Date dist.	2022		
AETECH	0,55	1,2	14,58%	-32,93%	0,2			0,000			-0,2x	0,10%	Alléger
AIR LIQUIDE TSIE	89,00	145,7	0,91%	1,14%	84,0	6,1x	5,8x	5,500	6,18%	12/07/23	1,9x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	35,30	68,7	0,00%	-0,65%	0,0			0,000			-0,8x	0,10%	Conservier
AMEN BANK	33,60	889,8	-1,03%	36,06%	168,1	5,9x	5,7x	2,047	6,09%	18/05/23	0,7x	0,50%	Consolider
AMS	0,89	5,9	-1,11%	1,14%	0,6			0,000				0,30%	Vendre
ARTES	5,70	218,0	1,97%	9,83%	97,6	10,1x	6,8x	0,480	8,42%		1,8x	9,60%	Consolider
ASSAD	1,07	25,7	-1,83%	-1,83%	218,9		4,2x	0,000			0,6x	0,20%	Consolider
ASSU MAGHREBIA VIE	6,72	168,0	0,15%	13,08%	168,8	10,4x	9,4x	0,291	4,33%	01/06/23	1,6x	0,20%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	56,07	252,3	0,00%	4,30%	0,0	8,5x	7,8x	2,340	4,17%	01/06/23	2,2x	0,00%	Acheter
ASTREE	47,42	284,5	0,00%	-8,81%	0,2	16,6x	14,8x	2,000	4,22%	27/06/23	2,0x	30,20%	Consolider
ATB	3,28	328,0	2,50%	13,49%	219,1	28,3x	10,7x	0,000			0,6x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	4,18	23,2	0,24%	49,29%	167,7	7,0x	7,0x	0,400	9,57%	31/07/23	2,0x	0,20%	Acheter
ATL	3,80	123,5	2,52%	35,67%	117,0	7,6x	6,8x	0,270	7,11%	15/06/23	1,1x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	44,64	1 818,7	1,45%	31,46%	1 017,4	9,3x	8,6x	4,000	8,96%	27/04/23	2,3x	59,00%	Acheter
ATTIJARI LEASING	16,10	44,3	-0,56%	28,47%	7,5	5,9x	5,6x	1,500	9,32%	25/05/23	0,7x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	2,25	67,5	0,00%	-1,32%	0,8	5,5x	4,7x	0,130	5,78%	11/07/23	0,7x	40,70%	Conservier
BH ASSURANCE	48,75	129,7	0,00%	0,00%	2,9	9,7x	9,2x	1,250	2,56%	05/05/23	1,5x	0,00%	Consolider
BH BANK	13,85	659,3	1,09%	8,78%	63,1	5,3x	5,2x	0,900	6,50%	10/05/23	0,6x	0,40%	Consolider
BH LEASING	2,66	18,6	0,76%	29,76%	1,2	9,5x	9,0x	0,000			0,6x	0,90%	Alléger
BIAT	91,00	3 248,7	-0,55%	10,00%	2 899,6	10,3x	7,3x	5,800	6,37%	15/05/23	1,9x	0,60%	Acheter
BNA	8,38	536,3	0,36%	-4,66%	214,6	3,0x	2,7x	0,800	9,55%	12/07/23	0,3x	5,40%	Consolider
BT	5,17	1 395,9	-0,39%	5,21%	413,1	8,3x	8,7x	0,280	5,42%	09/05/23	1,2x	37,30%	Acheter
BTE (ADP)	4,93	4,9	-4,83%	-22,36%	3,9		4,8x	0,000			0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,90	652,9	9,83%	0,00%	5 084,0	18,3x	16,5x	0,000			3,2x	0,60%	Consolider
CELLCOM	2,39	10,7	-0,42%	-29,71%	11,1			0,000			1,2x	2,50%	Alléger
CIL	19,90	139,3	0,00%	58,67%	0,0	8,1x	7,7x	2,200	11,06%	27/04/23	1,3x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,07	47,1	1,90%	-38,86%	1,8			0,000			0,8x	0,20%	Consolider
CITY CARS	13,35	240,3	-1,84%	24,77%	114,4	7,9x	7,2x	1,250	9,36%		4,4x	0,10%	Consolider
DELICE HOLDING	12,70	697,3	3,67%	-1,40%	308,4	8,9x	7,8x	0,400	3,15%	18/07/23	1,2x	3,10%	Acheter
ELECTROSTAR	0,41	4,2	2,50%	41,38%	0,6			0,000				0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	11,24	337,2	0,09%	-10,37%	2,2	8,0x	7,9x	0,650	5,78%	30/06/23	2,4x	10,80%	Conservier
ESSOUKNA	2,00	10,1	12,36%	0,00%	34,6	15,0x	20,5x	0,100	5,00%		0,3x	0,10%	Conservier
EURO-CYCLES	17,50	171,5	-3,31%	-31,91%	624,2	10,3x	15,3x	1,000	5,71%	20/07/23	3,5x	25,60%	Acheter
GIF-FILTER	0,45	4,8	7,14%	12,50%	1,2			0,000				1,10%	Vendre
HANNIBAL LEASE	4,89	53,8	4,04%	17,95%	47,8	6,7x	6,4x	0,300	6,13%	29/05/23	0,7x	14,30%	Conservier
ICF	96,89	203,5	-3,58%	7,60%	33,3	6,5x	6,0x	7,500	7,74%	04/07/23	1,9x	26,70%	Consolider
LAND OR	6,49	89,5	1,41%	5,36%	78,0	11,9x	10,0x	0,320	4,93%		1,0x	36,80%	Acheter
MAGASIN GENERAL	10,00	167,0	-11,43%	-8,76%	3,1		ns	0,000			3,3x	10,00%	Conservier
MAGHREB INTERN PUB	0,15	0,7	0,00%	25,00%	0,0			0,000				50,00%	Vendre
MONOPRIX	5,88	117,4	-3,61%	-1,93%	6,8		ns	0,000			2,0x	0,00%	Conservier
MPBS	4,10	42,4	-1,91%	-13,68%	32,3	7,4x	6,5x	0,220	5,37%		0,9x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,95	21,0	4,21%	-0,60%	11,3	18,5x	17,0x	0,300	6,06%	20/09/23	1,9x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	1,15	16,9	3,60%	-24,84%	0,7	38,0x	21,0x	0,000			0,8x	7,50%	Conservier
ONE TECH HOLDING	8,09	650,4	1,66%	17,23%	326,8	47,2x	15,9x	0,175	2,16%	12/06/23	2,8x	17,10%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	42,10	42,1	0,00%	-0,02%	0,0	13,3x	12,3x	2,500	5,94%	11/07/23	2,7x	0,00%	Conservier
POULINA GP HOLDING	7,50	1 350,0	-2,60%	-14,58%	79,1	20,5x	16,0x	0,235	3,13%	11/07/23	2,6x	0,40%	Consolider
SAH	9,84	803,8	0,72%	8,13%	1 308,2	22,8x	17,9x	0,330	3,35%		3,0x	6,40%	Acheter
SANIMED	1,90	23,6	0,00%	11,11%	0,0			0,000			1,5x	0,00%	Conservier
SERVICOM	0,31	3,7	-3,13%	47,62%	12,9			0,000				11,20%	Vendre
SFBT	14,20	3 514,5	1,21%	10,75%	1 072,1	13,7x	12,7x	0,740	5,21%	31/05/23	5,4x	63,60%	Acheter
SIAME	3,44	53,1	10,26%	-10,18%	50,6		ns	0,070	2,03%		1,9x	0,40%	Conservier
SIMPAR	35,00	38,5	0,00%	0,00%	0,0			0,000			1,3x	0,00%	Conservier
SIPHAT	4,74	8,5	3,27%	15,33%	1,8			0,000				0,60%	Alléger
SITS	1,62	25,3	1,25%	-12,90%	1,4	21,7x	20,0x	0,000			0,6x	13,10%	Conservier
SMART TUNISIE	17,70	153,6	-3,75%	-3,80%	136,7	8,5x	8,2x	1,700	9,60%	07/06/23	1,8x	0,00%	Acheter
SOMOCER	0,82	33,3	0,00%	3,80%	36,5		ns	0,000			0,4x	1,00%	Conservier
SOPAT	1,60	44,6	1,27%	11,11%	61,2	51,3x	28,2x	0,000			-62,6x	0,00%	Conservier
SOTEMAIL	3,39	117,0	1,50%	-0,29%	0,2		45,1x	0,000			2,8x	0,00%	Conservier
SOTETEL	4,29	19,9	-1,38%	45,92%	423,9	10,2x	6,5x	0,100	2,33%		0,7x	1,00%	Consolider
SOTIPAPIER	7,18	202,4	-2,31%	7,49%	229,4	7,8x	8,8x	0,470	6,55%	13/09/23	2,8x	38,00%	Consolider
SOTRAPIL	14,65	60,6	4,64%	18,05%	415,3	6,5x	6,3x	1,350	9,22%	24/07/23	1,2x	0,10%	Acheter
SOTUMAG	5,19	68,5	-1,14%	1,37%	177,2	11,0x	10,4x	0,420	8,09%	06/07/23	2,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	12,77	501,3	2,24%	46,78%	1 040,0	16,8x	13,9x	0,550	4,31%		5,5x	0,20%	Acheter
SPDIT - SICAF	7,42	207,8	-0,13%	6,84%	14,9	9,5x	9,3x	0,700	9,43%	26/04/23	3,7x	0,00%	Acheter
STA	23,40	46,8	-0,17%	4,18%	167,1	7,3x	6,7x	2,300	9,83%	05/06/23	1,8x	0,00%	Consolider
STAR	162,40	374,8	1,50%	9,49%	36,9	12,8x	10,6x	6,220	3,83%	09/06/23	1,0x	40,30%	Consolider
STB	3,88	602,9	0,78%	2,11%	120,0	6,9x	5,5x	0,000			0,5x	1,00%	Conservier
STIP	3,80	16,0	-2,56%	-5,00%	0,9			0,000				0,00%	Conservier
TAWASOL GP HOLDING	0,63	68,0	8,62%	5,00%	667,3			0,000				0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	6,94	84,2	-0,14%	-2,47%	257,6	10,5x	9,2x	0,550	7,93%	09/06/23	3,9x	1,20%	Consolider
TPR	5,28	264,0	2,72%	26,92%	498,3	9,1x	7,4x	0,350	6,63%	18/07/23	1,9x	0,10%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	7,80	7,5	0,00%	-1,54%	0,0	52,8x	22,6x	0,500	6,41%	12/06/23	1,3x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	6,70	134,0	8,94%	1,57%	1,1	6,7x	6,1x	0,400	5,97%	19/05/23	0,6x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,41	43,5	-4,65%	-14,58%	38,2			0,000				6,90%	Conservier
TUNISIE LEASING F	10,02	108,2	-3,19%	15,64%	71,4	5,2x	4,8x	0,850	8,48%	22/05/23	0,6x	0,50%	Consolider
UADH	0,40	14,8	14,29%	2,56%	19,6			0,000				0,10%	Vendre
UBCI	21,94	438,8	0,00%	5,41%	0,1	7,3x	6,5x	1,250	5,70%	09/05/23	0,9x	11,20%	Consolider
UIB	26,51	863,2	-6,65%	13,79%	288,9	6,5x	5,7x	0,800	3,02%	05/06/23	1,0x	52,50%	Acheter
UNIMED	7,66	245,1	1,46%	7,58%	318,5	31,3x	24,5x	0,468	6,11%	31/07/23	2,8x	0,00%	Conservier
WIFACK INT BANK	7,97	239,1	0,13%	7,70%	31,1	37,7x	31,6x	0,000			1,5x	30,40%	Conservier

## POULINA GP HOLDING

Les revenus consolidés de la holding ont enregistré une augmentation de 9,8% par rapport à l'année précédente, atteignant 3.164 MDT en 2022. Cette croissance positive s'est reflétée dans toutes les lignes de métiers, à l'exception de celle des bois et biens d'équipement.

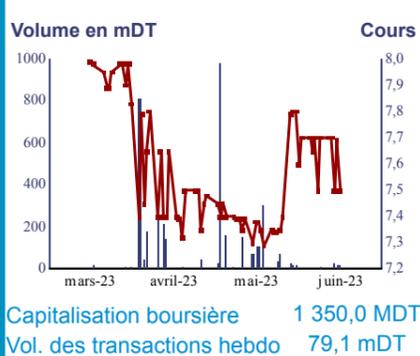
Les filières d'agro-alimentaires et d'intégration avicoles demeurent les plus importantes, contribuant respectivement à hauteur de 44% et 24,2% dans les revenus du Groupe. Cela souligne l'importance de ces secteurs dans les performances globales de la holding.

Pour ce qui concerne les exportations, le chiffre d'affaires a connu une croissance remarquable de 27,3% en 2022 par rapport à 2021, atteignant ainsi 487,6 MDT. Les principales sources d'exportation proviennent des filières de l'agroalimentaire, de la transformation d'acier, de l'intégration avicole et des matériaux de construction, qui représentent respectivement 182 MDT, 174 MDT, 47 MDT et 43 MDT, soit un total de 92% de toutes les exportations.

En 2022, le taux de marge brute poursuit sa tendance baissière. En effet, après avoir perdu 3,1 points de pourcentage en 2021, le ratio affiche une perte de 2,3 points de pourcentage en 2022 à 31,6%. La flambée des prix des matières premières a exercé une pression sur la marge brute, réduisant ainsi la rentabilité de l'entreprise. Parallèlement, l'intervention de l'État pour maintenir les prix de vente a limité la capacité de l'entreprise à compenser la hausse des coûts des matières premières par une augmentation des prix de ses produits ou services.

Le résultat net part du groupe de l'année 2022 affiche une baisse de 29,5% par rapport à l'année précédente, s'établissant à 65,8 MDT. Cette diminution est principalement due à une augmentation des charges financières, passant de 136,2 MDT en 2021 à 202,9 MDT en 2022.

POULINA GP		Code ISIN TN000570001	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	2021	2022	2023p	2024p		
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	-2,6%	-14,6%	-21,1%	BFR (en MDT)	859,3	1 034,1	1 071,1	1 113,4	
Secteu: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>			+Haut	7,70DT	8,29DT	10,75DT	Dette nette (en MDT)	1 520,6	1 646,3	1 580,1	1 507,0	
Principaux actionnaires			+Bas	7,50DT	7,29DT	7,29DT	Gearing	155,2%	168,3%	154,6%	137,7%	
Founders Capital Pa..	77,9%	Cours du 16/06/2023 <b>7,500 DT</b>	<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	2 882,6	3 164,5	3 417,6	3 725,2	
Part. étrangère	0,4%		2021	2022	2023p	2024p	EBITDA (en MDT)	457,6	448,9	494,7	549,9	
Fonds propres	588,2 MDT	<b>Consolider</b>	VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	213,8	265,2	287,1	317,4
Nombre d'actions	180,0 Mi		VE/EBITDA	5,6x	6,0x	5,3x	4,6x	Résultat net (en MDT)	93,3	65,8	84,1	119,8
Valeur nominale	1,0 DT		VE/EBIT	12,0x	10,1x	9,1x	8,0x	BPA (en DT)	0,518	0,365	0,467	0,666
			P/E	14,5x	20,5x	16,0x	11,3x	DPA (en DT)	0,300	0,235	0,300	0,350
			Div Yield	4,0%	3,1%	4,0%	4,7%	Pay out	89,1%	62,1%	72,0%	72,8%
			P/B	2,5x	2,4x	2,3x	2,2x	ROE	9,7%	6,8%	8,3%	11,1%



## SOTIPAPIER

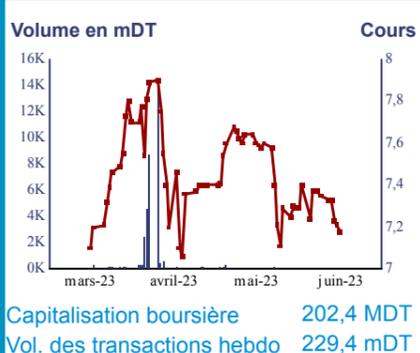
La société a réalisé en 2022 un chiffre d'affaires record de 159,4 MDT contre 127,9 MDT en 2021 soit une hausse de 24,6%. Les revenus du papier Kraft a progressé de 22,1% par rapport à 2021 atteignant 86,4 MDT alors que la production a baissé de 6% à 24.171 tonnes. La part de marché nationale de SOTIPAPIER dans le papier Kraft est de 80%. La vente du papier pour ondulé a augmenté de plus de 30% sur la même période à 70,1 MDT alors que la production du PPO a baissé de 1% à 32.863 tonnes. Cette progression du chiffre d'affaires provient uniquement d'un effet prix selon le management qui affirme avoir été confronté au retour de la concurrence du plastique à partir du second semestre 2022 avec un effet qui se prolonge jusqu'au T1 2023. Toute la filière packaging est en train de faire face à un bas de cycle généré par une baisse mondiale de la demande des emballages en carton.

Par ailleurs, la société compte finaliser son plan d'investissement en 2023 qui vise à augmenter sa capacité de production de 20.000 tonnes pour atteindre 80.000 tonnes par an exclusivement sur le PPO. Outre sa position de leader sur le marché national, la SOTIPAPIER compte se positionner sur les marchés de l'Afrique du Nord où les producteurs de papiers sont peu nombreux. Le financement du plan d'investissement pour 2023 s'élève à 30 MDT et concernera également le projet d'intégration verticale en amont et en aval des métiers de collecte, de fabrication et de transformation du papier en carton. Ce financement s'effectuera à hauteur de 70% par des crédits moyen termes et 30% en fonds propres.

Considérant cette période critique que traverse la société, nous pensons que les revenus 2023 de SOTIPAPIER ne dépasseront pas leur niveau de 2022.

Par ailleurs, en juin 2024, plusieurs directives seront mises en place à l'échelle internationale pour diminuer fortement le packaging en plastique et de réduire ainsi son empreinte carbone. De belles années sont en perspectives pour la SOTIPAPIER car il devient nécessaire pour les entreprises de repenser leur stratégie de packaging pour s'adapter aux nouveaux enjeux climatiques.

SOTIPAPIER		Code ISIN TN000763001	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2022	un an glissant	2021	2022	2023p	2024p		
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	-2,3%	7,5%	27,1%	BFR (en MDT)	45,5	55,5	58,2	61,4	
Secteu: <b>INDUSTRIES</b>			+Haut	7,33DT	7,90DT	7,90DT	Dette nette (en MDT)	15,8	26,5	27,7	29,2	
Principaux actionnaires			+Bas	7,18DT	6,37DT	5,53DT	Gearing	21,9%	31,1%	30,1%	29,2%	
RECALL HOLDING	33,8%	Cours du 16/06/2023 <b>7,180 DT</b>	<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	127,4	159,4	161,0	180,3	
Value Consulting	28,5%		2021	2022	2023p	2024p	EBITDA (en MDT)	31,6	46,1	44,8	49,8	
Part. étrangère	38,0%	<b>Consolider</b>	VE/CA	1,7x	1,4x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	24,9	34,1	31,6	35,3
Fonds propres	96,3 MDT		VE/EBITDA	6,9x	4,9x	5,1x	4,6x	Résultat net (en MDT)	18,6	25,9	23,0	25,9
Nombre d'actions	28,2 Mi		VE/EBIT	8,7x	6,7x	7,2x	6,5x	BPA (en DT)	0,659	0,917	0,815	0,920
Valeur nominale	1,1 DT		P/E	10,9x	7,8x	8,8x	7,8x	DPA (en DT)	0,470	0,470	0,500	0,530
			Div Yield	6,5%	6,5%	7,0%	7,4%	Pay out	71,1%	51,0%	61,0%	57,3%
			P/B	2,8x	2,4x	2,1x	1,9x	ROE	25,8%	30,3%	24,9%	25,9%



## Informations des sociétés :

**CARTHAGE CEMENT** : La société a publié ses états financiers relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 367 MDT contre 326 MDT en 2021 soit une progression de 12,6%. Le résultat net ressort bénéficiaire de 35,7 MDT contre un bénéfice de 31,5 MDT en 2021 soit une hausse de 13,1%.

**MAGASIN GENERAL** : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 993,3 MDT contre 979,8 MDT en 2021 soit une progression de 1,4%. Le RNPG ressort déficitaire de 39,2 MDT contre un déficit de 26,9 MDT en 2021.

**SAH** : La société tiendra son AGO le jeudi 22 juin à 10H dans les locaux de ZAGHOUANE durant laquelle le CA proposera la distribution d'un dividende de 0,330 DT par action au titre de 2022 contre 0,205 DT au titre de 2021. Rappelons que la société a réalisé un résultat net bénéficiaire de 30,4 MDT contre 23,2 MDT en 2021 soit une progression de plus de 30%.

**CITY CARS** : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire stable par rapport à 2021 à 343 MDT. Le résultat net part du Groupe ressort bénéficiaire de 30,3 MDT contre un bénéfice de 33,4 MDT en 2021 soit une baisse de 9,1%.

**SOTUVER** : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'année 2022 qui font ressortir un chiffre d'affaire de 156,2 MDT contre 104,9 MDT en 2021 soit une progression de près de 50%. Le résultat net part du Groupe ressort bénéficiaire de 29,9 MDT contre un bénéfice de 20 MDT en 2021 soit une hausse de 49,6%.

## Portefeuille AFC - 1er semestre 2023 :

ATL	35,67%
ATTIJARI BANK	31,46%
BIAT	10,00%
EURO-CYCLES	-31,91%
MAGHREBIA Vie	13,08%
SFBT	10,75%
SOTUVER	46,78%
TPR	26,92%
UIB	13,79%

**Portefeuille AFC** 17,39%

**Tunindex** 8,71%