



المؤسسة العامة للاستثمار  
COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT

# C.G.I. News

Code ISIN:  
TN0007400013

## Note d'analyse-TPR

Secteur	Cours (06-10-23)	Perf 22	Perf 23	PER	PBR	ROE 30/06/23	Div yield 22	Capi (Dt)
Aluminium	5,000	2,06%	28,61%	8,6	1,75	24,28%	7%	251 500 000

### Structure de capital :

CFI	39,71%
YAHIA BAYAHI	12,22%
TAIEB BAYAHI	11,60%
TAHER BAYAHI	11,72%
LLOYD TUNISIEN	7,62%
Autres actionnaires détenant moins que 5%	17,13%

### Ratios boursiers :

		12/22	06/22	06/23
Cours	DT	4,160	4,29	5,25
Nominal	DT	1	1	1
Rdt net (%)	%	212%	-1,83%	26,20%
BPA	DT	0,458	0,256	0,276
FCF yield	%	-6,95%	-34,64%	25,00%
PBR		1,35	1,48	1,75
VE/CA		1,17	2,93	2,69
VE/EBITDA		12,01	32,93	11,22
VE/EBIT		16,94	18,82	16,17

### Informations boursières :

		12/22	06/22	06/23
Capitalisation	MDT	208,0	214,5	262,5
VE	MDT	248,5	284,9	278,5
Nb de titres		50 000 000	50 000 000	50 000 000

### Compte de résultat :

		12/22	06/22	06/23
<b>Produits opérationnels</b>	MDT	213,2	97,2	103,6
Croissance %	%	143,7%	39,3%	6,5%
<b>Marge Brute</b>	MDT	39,0	17,1	35,2
Marge %	%	18,3%	17,6%	34,0%
<b>EBITDA</b>	MDT	20,7	8,7	24,8
Marge %	%	9,71%	8,90%	23,98%
<b>Résultat opérationnel - EBIT</b>	MDT	14,7	15,1	17,2
<b>Résultat avant impôts</b>	MDT	10,7	14,7	16,5
Charges d'impôts	MDT	3,8	1,9	2,7
<b>Résultat net</b>	MDT	6,9	12,8	13,8
Marge %	%	3,24%	13,16%	13,35%

### Free Cash Flows :

		12/22	06/22	06/23
EBITDA	MDT	20,7	8,7	24,8
Impôt normatif	MDT	3,8	1,9	2,7
Variation du BFR	MDT	31,0	79,1	-44,0
CAPEX	MDT	0,4	2,0	0,6
<b>FCF</b>	MDT	<b>-14,5</b>	<b>-74,3</b>	<b>65,6</b>

### Données financières :

		12/22	06/22	06/23
ROCE avant IS	DT	16,40%	8,30%	9,97%
ROCE après IS	DT	11,48%	5,81%	6,98%
ROE	DT	14,80%	8,85%	9,19%
FCF	DT	-14,5	-74,3	65,6
Dette nette	DT	40,5	70,4	16,0
Gearing	%	26,20%	48,70%	10,62%
Dette nette / EBITDA	x	1,96	8,14	0,64
EBITDA / Frais financiers	x	2,0	1,7	5,1

### Retour sur les réalisations du 1<sup>er</sup> semestre 2023

Au terme du premier semestre 2023, la société TPR a réalisé un chiffre d'affaires de 103,4 MDt, en hausse de +7% par rapport à la même période en 2022.

Cette hausse est expliquée principalement par la croissance du chiffre d'affaires export de +21% par rapport au 30 juin 2022 (à 44 MDt) profitant à la fois d'un effet volume et un effet prix. Désormais, les ventes à l'export représentent 57% du total des ventes.

Sur le marché local, le chiffre d'affaires s'est établi à 59 MDt, soit une baisse de 1% par rapport à la même période en 2022. Une situation qui revient à la quasi-stagnation des grands projets, notamment dans le secteur du bâtiment.

Par ailleurs, la société a réussi à doubler son taux de marge brute comparé à fin juin 2022 (à 34% au 30/06/2023) et ce grâce à la montée des ventes à l'export (marché à forte valeur ajoutée) et à la révision des prix de vente sur le marché local.

Parallèlement, l'EBITDA a presque triplé comparé à la première moitié de l'année 2022 atteignant 24,8 MDt au premier semestre 2023 (vs 8,7 MDt au 30/06/2022).

La marge d'EBITDA s'est alors bonifiée de 15 points de pourcentage à 23,98%

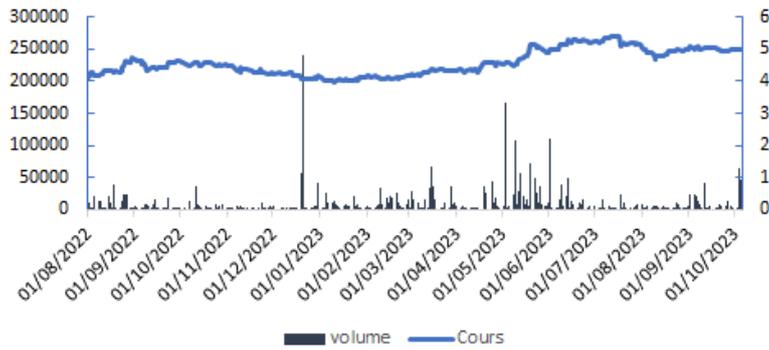
A la fin du premier semestre 2023, le Bottom line de la société fait apparaître un résultat de 13,8 MDt, en progression de +7,8% par rapport au 30 Juin 2022. La marge nette s'est quasiment maintenue au même niveau qu'au premier semestre 2022 à 13,35%.

Au niveau de sa structure financière, la société affiche une baisse de son taux d'endettement (à 10,6% vs 26% à fin 2022).

### D'un point de vue boursier

Sur le plan boursier, le titre a amassé +28,4% depuis le début de l'année et se traite actuellement à 5Dt Affichant ainsi un niveau de valorisation attractif.

#### Evolution du cours ajusté de TPR depuis Aout 2022



**Cours le plus haut (14/07/2023) :**  
5,42 Dt  
**Cours le plus bas (10/01/2022) :**  
3,99 Dt