AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

# STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
## SEMAINE DU 27/01/2025 AU 31/01/2025

ATB

| Tunindex | 10 221,63 Points |
|---|---|
| Evol sur la semaine | -0,3% |
| Evol depuis 31/12 | 2,7% |
| Pic historique (24/01/2025) | 10 247,38 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 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrangère |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Marché principal | 74 | 27 235,0 | 4,9 | 24,4 | 0,9% | 9,2x | 8,5x | 5,7% | 6,2% | 61,7% | 1,3x | 20,1% |
| Total marché | 74 | 27 235,1 | 4,9 | 24,4 | 0,9% | 9,2x | 8,5x | 5,7% | 6,2% | 61,7% | 1,3x | 20,1% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BANCAIRE | -0,7% | 3,7% | 12 | 12 380,2 | 2,5 | 12,5 | 0,7% | 7,6x | 7,1x | 6,6% | 7,1% | 56,7% | 0,9x | 21,4% |

### AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

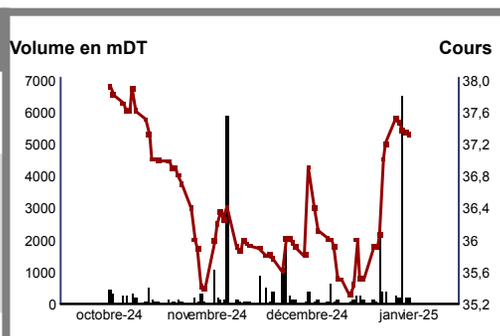
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Assurance Comar | 30,8% |
| Sté PGI HOLDING | 20,9% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 568,6 MDT |
| Nombre d'actions | 34,9 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**37,300 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 302,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7 148,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,3% | 1,1% | 42,5% |
| +Haut | 37,500DT | 37,500DT | 39,000DT |
| +Bas | 37,300DT | 35,300DT | 25,463DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,0x | 5,8x | 5,5x | 5,2x |
| Div Yield | 8,6% | 8,0% | 8,6% | 8,8% |
| P/B | 0,9x | 0,8x | 0,8x | 0,7x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 11,0% | - | - | - |
| TCCC | 74,6% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 41,4% | 41,6% | 42,9% | 44,3% |
| R. solvabilité | 17,3% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 538,3 | 584,6 | 617,9 | 653,6 |
| EBIT (en MDT) | 231,2 | 255,8 | 267,8 | 280,2 |
| Résultat net (en MDT) | 216,5 | 226,5 | 238,3 | 250,7 |
| BPA (en DT) | 6,200 | 6,485 | 6,825 | 7,179 |
| DPA (en DT) | 3,220 | 3,000 | 3,200 | 3,300 |
| Pay out | 50,0% | 49,8% | 50,4% | 49,5% |
| ROE | 13,8% | 14,0% | 14,3% | 14,6% |

### ATB

Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

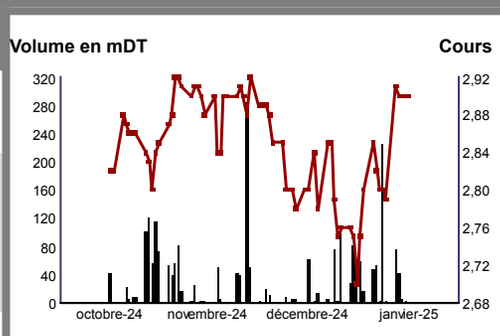
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| ARAB BANK PLC | 64,2% |
| Groupe ZERZERI | 5,2% |
| *Part. étrangère* | *64,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 573,0 MDT |
| Nombre d'actions | 100,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**2,900 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 290,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 124,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,9% | 3,6% | 10,7% |
| +Haut | 2,910DT | 2,910DT | 3,350DT |
| +Bas | 2,900DT | 2,700DT | 2,470DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | - | 16,8x | 9,6x | 6,5x |
| Div Yield | - | - | 3,4% | 6,9% |
| P/B | 0,5x | 0,5x | 0,5x | 0,5x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 14,4% | - | - | - |
| TCCC | 71,0% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 63,0% | 60,5% | 60,6% | 60,6% |
| R. solvabilité | 10,9% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 406,0 | 446,9 | 475,5 | 506,3 |
| EBIT (en MDT) | 19,9 | 39,1 | 57,4 | 77,4 |
| Résultat net (en MDT) | -0,2 | 17,3 | 30,4 | 44,7 |
| BPA (en DT) | - | 0,173 | 0,304 | 0,447 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,100 | 0,200 |
| Pay out | - | 0,0% | 36,6% | 49,7% |
| ROE | 0,0% | 2,8% | 4,9% | 6,9% |

### ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

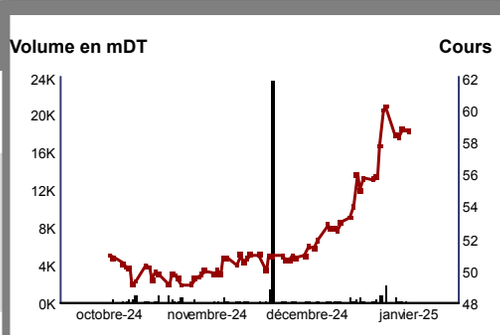
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| ANDALUCARTHAGE HOLDING | 57,2% |
| Groupe MZABI | 10,2% |
| *Part. étrangère* | *57,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 143,4 MDT |
| Nombre d'actions | 42,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**58,630 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 2 462,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 144,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,6% | 13,8% | 35,9% |
| +Haut | 58,790DT | 60,200DT | 60,200DT |
| +Bas | 58,290DT | 51,400DT | 40,390DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 10,9x | 10,4x | 10,0x | 9,7x |
| Div Yield | 7,7% | 8,1% | 8,5% | 9,0% |
| P/B | 2,3x | 2,2x | 2,0x | 1,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 3,6% | - | - | - |
| TCCC | 62,9% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 48,0% | 49,6% | 51,0% | 52,5% |
| R. solvabilité | 12,9% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 692,2 | 733,0 | 776,2 | 822,1 |
| EBIT (en MDT) | 366,5 | 356,1 | 361,3 | 368,1 |
| Résultat net (en MDT) | 225,9 | 237,3 | 246,9 | 254,6 |
| BPA (en DT) | 5,379 | 5,649 | 5,879 | 6,061 |
| DPA (en DT) | 4,500 | 4,750 | 5,000 | 5,250 |
| Pay out | 86,5% | 89,6% | 90,6% | 92,3% |
| ROE | 20,2% | 19,6% | 18,9% | 18,1% |

### BH BANK

Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

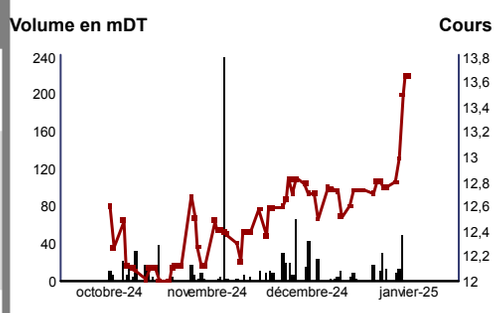
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 33,4% |
| Groupe HORCHANI | 22,4% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 411,5 MDT |
| Nombre d'actions | 47,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**13,640 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 649,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 69,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 7,0% | 7,4% | 42,4% |
| +Haut | 13,640DT | 13,640DT | 14,250DT |
| +Bas | 12,790DT | 12,490DT | 9,200DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 4,5x | 4,5x | 4,3x | 4,1x |
| Div Yield | 8,1% | 8,8% | 9,5% | 10,3% |
| P/B | 0,5x | 0,5x | 0,4x | 0,4x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 15,9% | - | - | - |
| TCCC | 67,1% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 37,0% | 37,8% | 38,8% | 39,8% |
| R. solvabilité | 15,4% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 744,6 | 786,3 | 823,3 | 862,7 |
| EBIT (en MDT) | 279,5 | 291,2 | 304,7 | 318,9 |
| Résultat net (en MDT) | 143,0 | 145,0 | 151,8 | 158,8 |
| BPA (en DT) | 3,004 | 3,047 | 3,189 | 3,336 |
| DPA (en DT) | 1,100 | 1,200 | 1,300 | 1,400 |
| Pay out | 37,4% | 40,2% | 41,6% | 42,8% |
| ROE | 10,5% | 10,0% | 9,8% | 9,6% |

### BIAT

Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

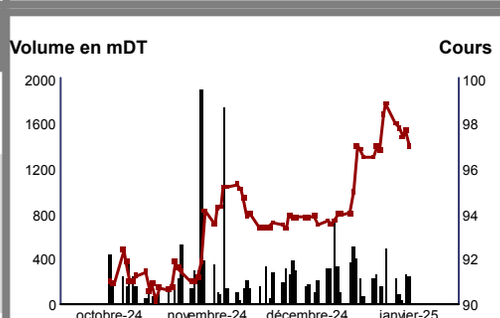
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Groupe MABROUK | 38,8% |
| Groupe Aziz MILAD | 15,0% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 2 230,9 MDT |
| Nombre d'actions | 40,8 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**97,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 3 957,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 849,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,9% | 3,4% | 30,8% |
| +Haut | 98,000DT | 98,900DT | 98,900DT |
| +Bas | 97,000DT | 93,500DT | 71,269DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 11,0x | 10,4x | 9,9x | 9,5x |
| Div Yield | 6,2% | 6,4% | 6,7% | 7,2% |
| P/B | 1,9x | 1,8x | 1,7x | 1,6x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 6,8% | - | - | - |
| TCCC | 71,7% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 41,0% | 42,3% | 43,8% | 45,4% |
| R. solvabilité | 15,8% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 1 603,9 | 1 674,8 | 1 749,8 | 1 829,6 |
| EBIT (en MDT) | 681,5 | 719,0 | 761,9 | 802,5 |
| Résultat net (en MDT) | 358,6 | 379,5 | 400,0 | 418,7 |
| BPA (en DT) | 8,789 | 9,301 | 9,804 | 10,263 |
| DPA (en DT) | 6,000 | 6,200 | 6,500 | 7,000 |
| Pay out | 64,6% | 68,0% | 67,6% | 69,6% |
| ROE | 16,6% | 16,3% | 16,0% | 15,7% |

### BNA

Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

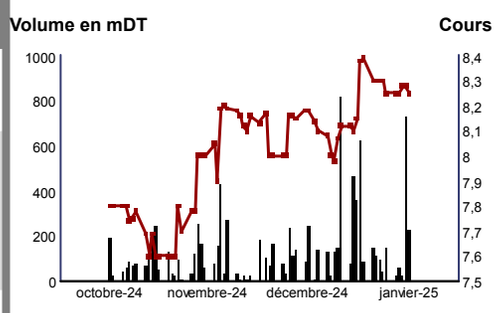
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 35,3% |
| *Part. étrangère* | *5,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 2 119,6 MDT |
| Nombre d'actions | 64,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**8,250 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 528,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 068,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 0,9% | 20,4% |
| +Haut | 8,280DT | 8,390DT | 8,450DT |
| +Bas | 8,250DT | 7,980DT | 6,580DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 2,5x | 2,5x | 2,3x | 2,2x |
| Div Yield | 10,9% | 12,1% | 13,3% | 14,5% |
| P/B | 0,3x | 0,2x | 0,2x | 0,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 19,5% | - | - | - |
| TCCC | 64,8% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 48,0% | 49,1% | 50,9% | 52,7% |
| R. solvabilité | 21,5% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 1 047,0 | 1 104,2 | 1 159,6 | 1 217,8 |
| EBIT (en MDT) | 328,7 | 334,6 | 357,4 | 377,4 |
| Résultat net (en MDT) | 212,0 | 214,4 | 227,4 | 238,1 |
| BPA (en DT) | 3,313 | 3,351 | 3,554 | 3,720 |
| DPA (en DT) | 0,900 | 1,000 | 1,100 | 1,200 |
| Pay out | 30,3% | 33,3% | 34,5% | 36,0% |
| ROE | 10,4% | 9,8% | 9,7% | 9,5% |

## BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

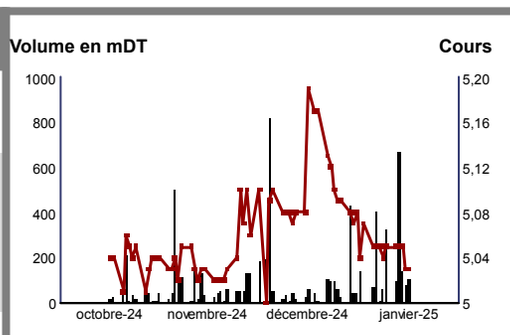
| | |
|---|---|
| Banque fédérative du crédit mutue | 35,3% |
| Abdellatif El FEKIH & Groupe | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *36,6%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 407,8 MDT |
| Nombre d'actions | 270,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**5,030 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 358,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 083,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | -3,1% | 0,0% |
| +Haut | 5,050DT | 5,190DT | 5,210DT |
| +Bas | 5,030DT | 5,030DT | 4,980DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 7,4x | 7,1x | 6,8x | 6,5x |
| Div Yield | 5,8% | 6,4% | 6,8% | 6,4% |
| P/B | 1,0x | 1,0x | 0,9x | 0,8x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 7,4% | - | - | - |
| TCCC | 81,2% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 31,0% | 31,6% | 32,2% | 32,7% |
| R. solvabilité | 16,8% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 493,6 | 521,2 | 547,1 | 574,9 |
| EBIT (en MDT) | 285,8 | 311,9 | 327,1 | 343,5 |
| Résultat net (en MDT) | 182,3 | 189,9 | 200,1 | 209,6 |
| BPA (en DT) | 0,675 | 0,704 | 0,741 | 0,776 |
| DPA (en DT) | 0,290 | 0,320 | 0,340 | 0,320 |
| Pay out | 46,0% | 48,7% | 48,8% | 43,6% |
| ROE | 13,2% | 12,8% | 12,7% | 12,4% |

## BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

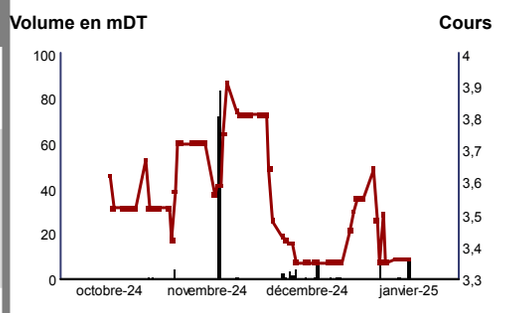
| | |
|---|---|
| Abou Dhabi Investment Authority | 38,9% |
| Etat tunisien | 38,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 40,2 MDT |
| Nombre d'actions | 1,0 Mi |
| Valeur nominale | 20,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**3,360 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 3,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,3% | 0,3% | -20,6% |
| +Haut | 3,360DT | 3,640DT | 5,200DT |
| +Bas | 3,360DT | 3,350DT | 3,350DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | - | - | - | 0,6x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,1x | 0,1x | 0,1x | 0,1x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 21,1% | - | - | - |
| TCCC | 63,0% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 92,9% | 85,7% | 80,5% | 75,9% |
| R. solvabilité | 0,8% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 78,7 | 86,0 | 94,0 | 102,8 |
| EBIT (en MDT) | -4,6 | -3,6 | 6,4 | 11,9 |
| Résultat net (en MDT) | -33,7 | -11,8 | -1,0 | 5,2 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 5,213 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | 0,0% |
| ROE | -23,1% | -8,8% | -0,8% | 3,8% |

## STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

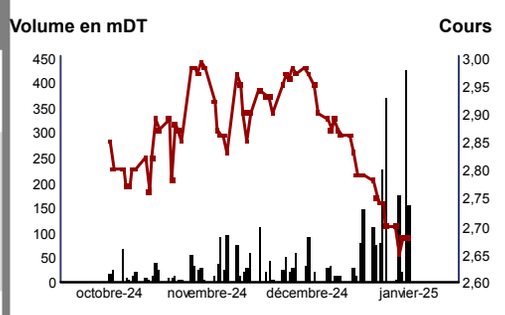
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 71,5% |
| CNSS | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,8%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 230,6 MDT |
| Nombre d'actions | 155,4 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**2,680 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 416,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 775,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,7% | -9,8% | -21,2% |
| +Haut | 2,700DT | 2,970DT | 3,620DT |
| +Bas | 2,650DT | 2,650DT | 2,650DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 5,3x | 9,5x | 7,1x | 5,6x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,3x | 0,3x | 0,3x | 0,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 18,1% | - | - | - |
| TCCC | 46,4% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 51,6% | 53,8% | 54,4% | 54,9% |
| R. solvabilité | 13,6% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 714,7 | 704,3 | 751,6 | 802,6 |
| EBIT (en MDT) | 138,2 | 126,7 | 152,5 | 179,1 |
| Résultat net (en MDT) | 78,5 | 43,8 | 58,8 | 74,7 |
| BPA (en DT) | 0,505 | 0,282 | 0,378 | 0,481 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 6,0% | 3,2% | 4,1% | 5,0% |

## UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

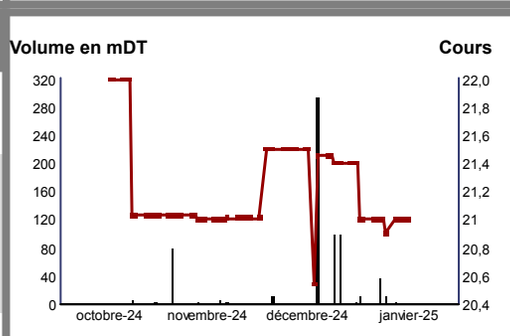
| | |
|---|---|
| SERENITY CAPITAL FINANCE H( | 39,5% |
| Groupe TAMARZISTE | 13,0% |
| *Part. étrangère* | *11,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 546,5 MDT |
| Nombre d'actions | 20,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**21,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 420,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,5% | -2,3% | -3,3% |
| +Haut | 21,000DT | 21,500DT | 24,560DT |
| +Bas | 21,000DT | 20,540DT | 20,540DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 7,9x | 7,7x | 7,2x | 6,8x |
| Div Yield | 6,0% | 6,0% | 6,4% | 6,7% |
| P/B | 0,8x | 0,8x | 0,7x | 0,7x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 5,5% | - | - | - |
| TCCC | 80,6% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 67,8% | 68,1% | 68,4% | 68,8% |
| R. solvabilité | 12,7% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 302,9 | 320,8 | 339,9 | 360,1 |
| EBIT (en MDT) | 83,1 | 84,1 | 89,5 | 95,1 |
| Résultat net (en MDT) | 53,4 | 54,7 | 58,2 | 61,8 |
| BPA (en DT) | 2,670 | 2,734 | 2,908 | 3,089 |
| DPA (en DT) | 1,250 | 1,250 | 1,350 | 1,400 |
| Pay out | 47,2% | 46,1% | 46,8% | 45,7% |
| ROE | 10,1% | 10,1% | 10,5% | 10,8% |

## UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

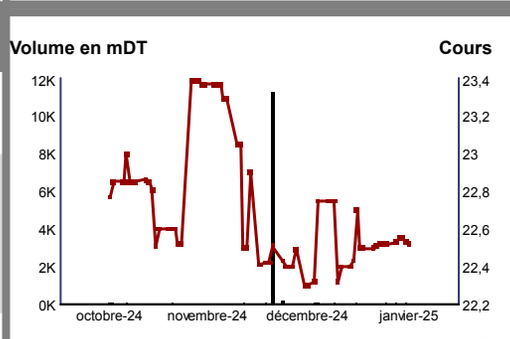
| | |
|---|---|
| Sté GENERALE | 52,3% |
| Group BOUCHAMAOUI | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *52,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 003,3 MDT |
| Nombre d'actions | 32,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**22,520 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 733,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 204,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 1,0% | -10,0% |
| +Haut | 22,550DT | 22,750DT | 26,250DT |
| +Bas | 22,520DT | 22,300DT | 22,150DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 5,9x | 7,2x | 6,4x | 6,0x |
| Div Yield | 3,8% | 3,8% | 4,0% | 4,2% |
| P/B | 0,8x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 8,7% | - | - | - |
| TCCC | 76,1% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 49,8% | 53,1% | 56,9% | 57,9% |
| R. solvabilité | 14,4% | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 523,0 | 529,3 | 530,4 | 559,9 |
| EBIT (en MDT) | 213,6 | 196,3 | 174,0 | 186,5 |
| Résultat net (en MDT) | 125,0 | 101,6 | 114,9 | 123,1 |
| BPA (en DT) | 3,839 | 3,120 | 3,527 | 3,781 |
| DPA (en DT) | 0,850 | 0,850 | 0,900 | 0,950 |
| Pay out | 21,9% | 38,9% | 23,2% | 22,8% |
| ROE | 12,7% | 9,9% | 10,7% | 11,0% |

## WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

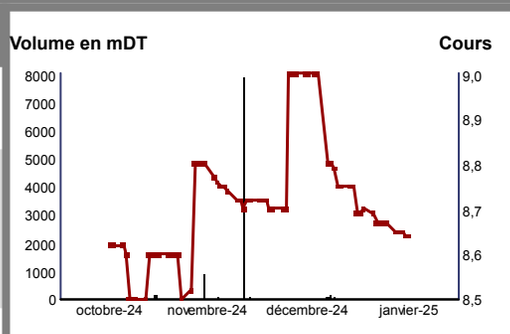
| | |
|---|---|
| Ben AYED Mohamed El Hedi | 33,0% |
| Islamic Corporation for the | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 174,5 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**8,640 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 259,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,3% | -4,0% | 1,6% |
| +Haut | 8,650DT | 9,000DT | 9,200DT |
| +Bas | 8,640DT | 8,640DT | 8,400DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 28,8x | 27,5x | 24,5x | 22,9x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,5x | 1,5x | 1,4x | 1,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 7,5% | - | - | - |
| TCCC | 43,3% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 73,1% | 72,7% | 72,6% | 72,8% |
| R. solvabilité | - | - | - | - |
| PNB (en MDT) | 84,7 | 96,0 | 106,6 | 117,8 |
| EBIT (en MDT) | 7,4 | 9,8 | 11,0 | 11,8 |
| Résultat net (en MDT) | 9,0 | 9,4 | 10,6 | 11,3 |
| BPA (en DT) | 0,300 | 0,314 | 0,353 | 0,377 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 5,3% | 5,2% | 5,6% | 5,6% |

| 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 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **LEASING** | **1,4%** | **6,0%** | **7** | **764,9** | **0,1** | **0,7** | **2,4%** | **7,0x** | **6,6x** | **6,6%** | **7,1%** | **50,3%** | **0,9x** | **6,1%** |

## ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

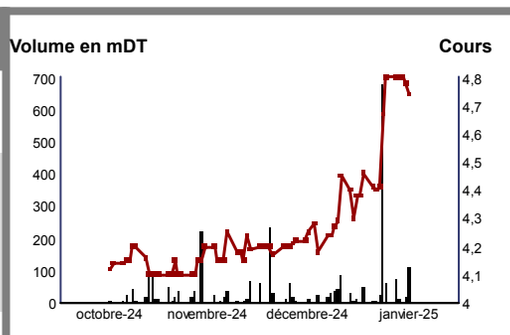
| | |
|---|---|
| ATB | 40,0% |
| BNA | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 141,7 MDT |
| Nombre d'actions | 32,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**4,740 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 154,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 209,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,2% | 11,5% | 38,8% |
| +Haut | 4,800DT | 4,800DT | 4,800DT |
| +Bas | 4,740DT | 4,180DT | 3,300DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 7,7x | 7,2x | 6,8x | 6,2x |
| Div Yield | 6,3% | 7,0% | 7,6% | 8,2% |
| P/B | 1,2x | 1,1x | 1,0x | 0,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 8,7% | - | - | - |
| TCCC | 88,6% | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 31,3% | 31,4% | 31,4% | 31,4% |
| R. solvabilité | 18,6% | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 51,2 | 55,4 | 60,0 | 64,9 |
| EBIT (en MDT) | 30,9 | 32,4 | 34,2 | 37,7 |
| Résultat net (en MDT) | 20,0 | 21,4 | 22,6 | 24,9 |
| BPA (en DT) | 0,615 | 0,658 | 0,695 | 0,766 |
| DPA (en DT) | 0,300 | 0,330 | 0,360 | 0,390 |
| Pay out | 50,1% | 49,9% | 51,8% | 53,3% |
| ROE | 15,2% | 15,1% | 14,7% | 15,0% |

## ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

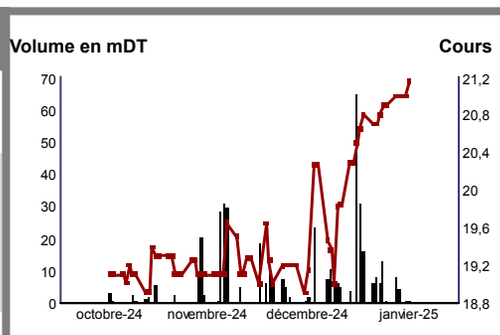
| | |
|---|---|
| Groupe ATTIJARI | 65,0% |
| HORCHANI Rached | 9,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 73,6 MDT |
| Nombre d'actions | 2,8 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**21,150 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 58,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,2% | 10,4% | 34,0% |
| +Haut | 21,150DT | 21,150DT | 21,150DT |
| +Bas | 21,000DT | 19,000DT | 15,290DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,6x | 6,6x | 6,3x | 6,1x |
| Div Yield | 7,1% | 7,3% | 7,6% | 7,8% |
| P/B | 0,8x | 0,8x | 0,8x | 0,7x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 8,2% | - | - | - |
| TCCC | 64,4% | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 50,4% | 50,5% | 51,0% | 50,1% |
| R. solvabilité | - | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 30,5 | 32,6 | 34,5 | 37,5 |
| EBIT (en MDT) | 13,0 | 13,9 | 14,6 | 16,2 |
| Résultat net (en MDT) | 8,8 | 8,8 | 9,3 | 9,5 |
| BPA (en DT) | 3,207 | 3,216 | 3,372 | 3,446 |
| DPA (en DT) | 1,500 | 1,550 | 1,600 | 1,650 |
| Pay out | 46,8% | 48,2% | 47,4% | 47,9% |
| ROE | 12,4% | 12,0% | 12,1% | 12,0% |

## BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

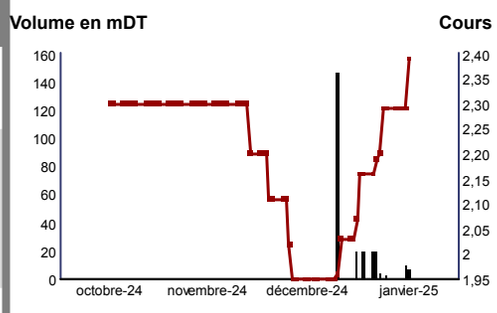
| | |
|---|---|
| Arab Leasing International Finance | 40,7% |
| Al Baraka Bank | 23,6% |
| *Part. étrangère* | *40,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 118,2 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**2,390 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 71,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,4% | 22,6% | 19,9% |
| +Haut | 2,390DT | 2,390DT | 2,390DT |
| +Bas | 2,290DT | 1,950DT | 1,950DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 5,8x | 6,3x | 5,9x | 5,8x |
| Div Yield | 5,9% | 5,9% | 6,3% | 6,7% |
| P/B | 0,6x | 0,6x | 0,6x | 0,5x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | - | - | - | - |
| TCCC | - | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 26,6% | 27,2% | 27,7% | 29,0% |
| R. solvabilité | - | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 29,0 | 30,2 | 31,8 | 32,4 |
| EBIT (en MDT) | 15,7 | 16,7 | 18,0 | 18,2 |
| Résultat net (en MDT) | 12,4 | 11,4 | 12,2 | 12,4 |
| BPA (en DT) | 0,415 | 0,379 | 0,407 | 0,413 |
| DPA (en DT) | 0,140 | 0,140 | 0,150 | 0,160 |
| Pay out | 33,8% | 36,9% | 36,8% | 38,7% |
| ROE | 11,1% | 9,6% | 9,8% | 9,5% |

## BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

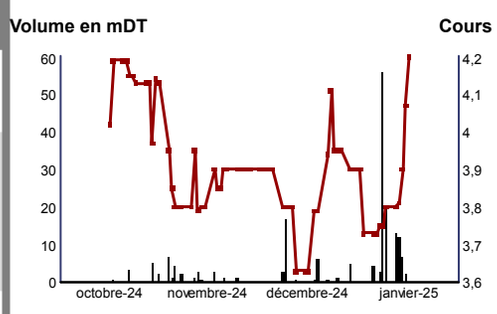
| | |
|---|---|
| BH BANK | 41,6% |
| BH ASSURANCE | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *0,9%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 39,9 MDT |
| Nombre d'actions | 7,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**4,200 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 29,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 10,5% | 15,7% | 34,6% |
| +Haut | 4,200DT | 4,200DT | 4,390DT |
| +Bas | 3,800DT | 3,630DT | 2,510DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 9,3x | 6,6x | 6,4x | 6,0x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,8x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 16,1% | - | - | - |
| TCCC | 59,9% | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 60,1% | 58,3% | 60,0% | 61,3% |
| R. solvabilité | 16,1% | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 15,0 | 17,4 | 17,9 | 18,8 |
| EBIT (en MDT) | 1,9 | 4,7 | 4,9 | 5,2 |
| Résultat net (en MDT) | 3,1 | 4,5 | 4,6 | 4,9 |
| BPA (en DT) | 0,450 | 0,637 | 0,659 | 0,702 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 8,9% | 11,2% | 10,4% | 10,0% |

## CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

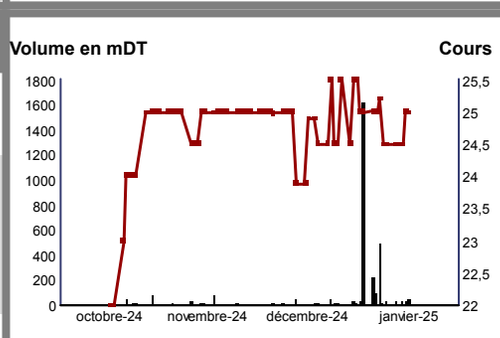
| | |
|---|---|
| Sté Générale Financière | 40,0% |
| TUNISIAN TRAVEL SERVICE | 11,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 134,8 MDT |
| Nombre d'actions | 7,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**24,990 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 174,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 133,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,0% | 0,4% | 40,6% |
| +Haut | 25,000DT | 25,500DT | 25,500DT |
| +Bas | 24,490DT | 24,490DT | 16,900DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 8,9x | 8,7x | 8,3x | 7,8x |
| Div Yield | 8,0% | 8,4% | 8,8% | 9,2% |
| P/B | 1,4x | 1,3x | 1,2x | 1,1x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 7,3% | - | - | - |
| TCCC | 72,8% | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 30,0% | 30,6% | 31,0% | 31,1% |
| R. solvabilité | - | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 43,8 | 45,6 | 47,9 | 50,6 |
| EBIT (en MDT) | 25,2 | 26,4 | 27,8 | 29,6 |
| Résultat net (en MDT) | 19,6 | 20,0 | 21,1 | 22,4 |
| BPA (en DT) | 2,801 | 2,856 | 3,009 | 3,204 |
| DPA (en DT) | 2,000 | 2,100 | 2,200 | 2,300 |
| Pay out | 72,3% | 75,6% | 75,1% | 73,8% |
| ROE | 15,4% | 14,8% | 14,6% | 14,6% |

## HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

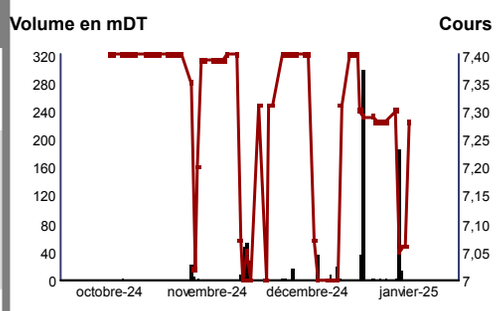
| | |
|---|---|
| Investment Trust Tunisia S.A. | 27,4% |
| Financière Tunisienne S.A. | 14,1% |
| *Part. étrangère* | *20,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 94,0 MDT |
| Nombre d'actions | 11,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**7,280 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 80,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 204,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -1,6% | 47,7% |
| +Haut | 7,300DT | 7,400DT | 7,500DT |
| +Bas | 7,050DT | 7,000DT | 4,800DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,1x | 5,8x | 5,5x | 5,2x |
| Div Yield | 5,5% | 6,9% | 8,2% | 8,9% |
| P/B | 1,0x | 0,9x | 0,7x | 0,7x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 8,6% | - | - | - |
| TCCC | 72,8% | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 49,8% | 49,7% | 49,9% | 50,1% |
| R. solvabilité | - | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 46,2 | 49,6 | 53,0 | 56,5 |
| EBIT (en MDT) | 21,8 | 23,6 | 25,2 | 26,8 |
| Résultat net (en MDT) | 13,1 | 13,8 | 14,6 | 15,5 |
| BPA (en DT) | 1,188 | 1,253 | 1,327 | 1,405 |
| DPA (en DT) | 0,400 | 0,500 | 0,600 | 0,650 |
| Pay out | 43,1% | 44,0% | 49,6% | 50,4% |
| ROE | 14,3% | 13,6% | 13,1% | 12,7% |

## TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

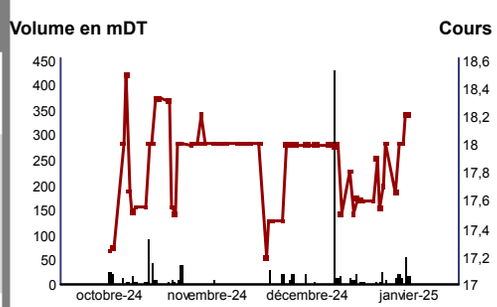
| | |
|---|---|
| AMEN BANK | 37,4% |
| ASSURANCES COMAR | 19,9% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 214,2 MDT |
| Nombre d'actions | 10,8 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**18,200 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 196,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 113,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,1% | 1,2% | 48,8% |
| +Haut | 18,200DT | 18,200DT | 18,490DT |
| +Bas | 17,650DT | 17,500DT | 11,540DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 7,0x | 6,5x | 6,3x | 6,2x |
| Div Yield | 6,0% | 5,5% | 5,8% | 5,5% |
| P/B | 1,0x | 0,9x | 0,9x | 0,8x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 8,5% | - | - | - |
| TCCC | 90,0% | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 42,0% | 34,3% | 31,2% | 28,4% |
| R. solvabilité | - | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 159,1 | 172,1 | 181,4 | 191,2 |
| EBIT (en MDT) | 56,5 | 64,8 | 67,7 | 70,6 |
| Résultat net (en MDT) | 28,2 | 30,2 | 31,1 | 31,8 |
| BPA (en DT) | 2,613 | 2,797 | 2,879 | 2,948 |
| DPA (en DT) | 1,100 | 1,000 | 1,050 | 1,000 |
| Pay out | 48,9% | 41,5% | 42,3% | 39,4% |
| ROE | 10,8% | 10,7% | 10,2% | 9,7% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ASSURANCES** | **1,4%** | **0,1%** | **6** | **1 366,7** | **0,0** | **0,1** | **0,3%** | **10,1x** | **9,5x** | **4,5%** | **4,9%** | **47,9%** | **1,1x** | **18,2%** |

## ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

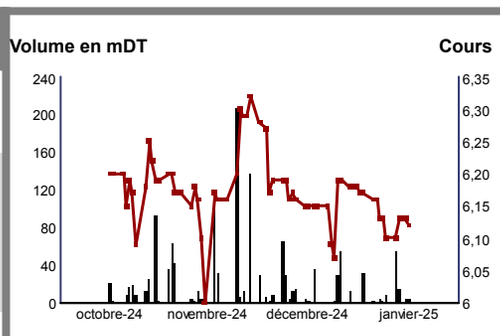
| | |
|---|---|
| ASSURANCES MAGHREBIA | 56,7% |
| Union Financière Holding | 8,4% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 135,2 MDT |
| Nombre d'actions | 25,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**6,120 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 153,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 75,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,3% | -0,5% | 16,1% |
| +Haut | 6,130DT | 6,190DT | 6,350DT |
| +Bas | 6,100DT | 6,070DT | 4,969DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 8,6x | 8,4x | 7,8x | 7,3x |
| Div Yield | 5,2% | 5,4% | 5,8% | 6,1% |
| P/B | 1,2x | 1,1x | 1,1x | 1,0x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 111,6 | 118,3 | 125,4 | 132,9 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 45,6 | 48,8 | 52,3 | 55,9 |
| % CA vie | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| % CA non vie | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| CA (en MDT) | 111,6 | 118,3 | 125,4 | 132,9 |
| Résultat technique (en MDT) | 15,2 | 16,3 | 17,1 | 18,0 |
| Résultat net (en MDT) | 17,8 | 18,3 | 19,6 | 20,9 |
| BPA (en DT) | 0,713 | 0,730 | 0,783 | 0,838 |
| DPA (en DT) | 0,321 | 0,332 | 0,353 | 0,373 |
| Pay out | 45,0% | 45,5% | 45,1% | 44,5% |
| ROE | 14,1% | 13,5% | 13,5% | 13,5% |

## ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

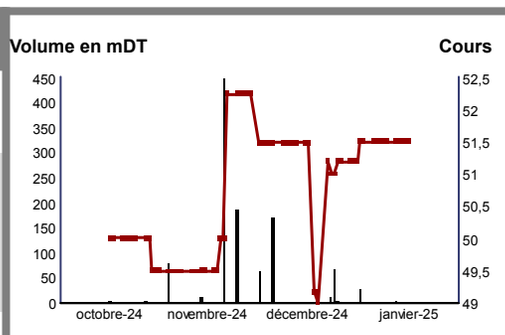
| | |
|---|---|
| Union Financière Holding | 64,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 163,3 MDT |
| Nombre d'actions | 4,5 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**51,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 231,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 0,0% | 11,8% |
| +Haut | 51,500DT | 51,500DT | 53,250DT |
| +Bas | 51,500DT | 49,000DT | 41,900DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,9x | 6,5x | 6,3x | 5,9x |
| Div Yield | 6,0% | 4,7% | 4,9% | 5,0% |
| P/B | 1,1x | 1,4x | 1,3x | 1,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | - | - | - | - |
| Sinistres réglés (en MDT) | - | - | - | - |
| % CA vie | 31,1% | 33,2% | 35,4% | 37,6% |
| % CA non vie | 69,7% | 67,7% | 65,5% | 63,4% |
| CA (en MDT) | 358,0 | 368,8 | 380,7 | 393,8 |
| Résultat technique (en MDT) | 45,7 | 47,8 | 50,3 | 53,1 |
| Résultat net (en MDT) | 33,5 | 35,9 | 36,9 | 39,0 |
| BPA (en DT) | 7,441 | 7,968 | 8,202 | 8,657 |
| DPA (en DT) | 3,100 | 2,400 | 2,500 | 2,600 |
| Pay out | 50,1% | 36,2% | 36,6% | 36,1% |
| ROE | 16,5% | 22,0% | 20,5% | 21,6% |

## ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

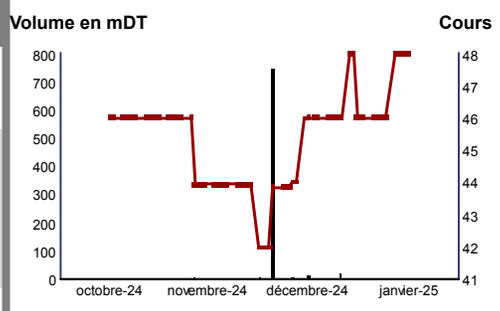
| | |
|---|---|
| BANQUE DE TUNISIE | 50,3% |
| Groupe des assurances du | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 170,7 MDT |
| Nombre d'actions | 6,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**48,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 288,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,3% | 4,3% | 4,6% |
| +Haut | 48,000DT | 48,000DT | 48,000DT |
| +Bas | 48,000DT | 46,000DT | 41,970DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 12,7x | 13,4x | 12,7x | 12,3x |
| Div Yield | 4,6% | 4,6% | 4,8% | 5,0% |
| P/B | 1,7x | 1,7x | 1,7x | 1,6x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 233,4 | 245,7 | 258,8 | 272,5 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 119,1 | 125,0 | 131,3 | 137,8 |
| % CA vie | 30,4% | 30,6% | 30,8% | 31,1% |
| % CA non vie | 69,6% | 69,4% | 69,2% | 68,9% |
| CA (en MDT) | 233,4 | 245,7 | 258,8 | 272,5 |
| Résultat technique (en MDT) | 29,3 | 27,8 | 30,3 | 32,6 |
| Résultat net (en MDT) | 22,7 | 21,5 | 22,6 | 23,4 |
| BPA (en DT) | 3,780 | 3,582 | 3,769 | 3,896 |
| DPA (en DT) | 2,200 | 2,200 | 2,300 | 2,400 |
| Pay out | 58,2% | 61,4% | 61,0% | 61,6% |
| ROE | 13,5% | 12,6% | 13,1% | 13,3% |

## BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

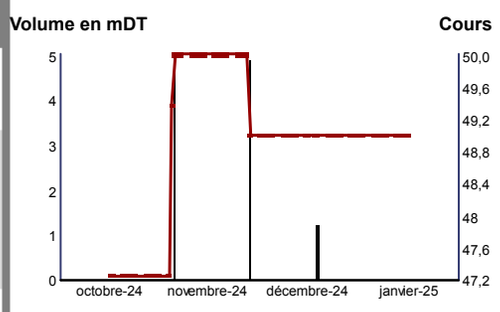
| | |
|---|---|
| Groupe POULINA | 37,6% |
| BH BANK | 23,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 94,5 MDT |
| Nombre d'actions | 2,7 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**49,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 130,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 0,0% | 3,6% |
| +Haut | 49,000DT | 49,000DT | 50,000DT |
| +Bas | 49,000DT | 49,000DT | 47,000DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 9,9x | 9,7x | 9,2x | 8,8x |
| Div Yield | 3,1% | 3,1% | 3,3% | 3,5% |
| P/B | 1,5x | 1,4x | 1,3x | 1,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 176,6 | 189,1 | 202,6 | 217,1 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 82,3 | 87,5 | 93,1 | 99,1 |
| % CA vie | 41,6% | 42,7% | 43,8% | 45,0% |
| % CA non vie | 58,4% | 57,3% | 56,2% | 55,0% |
| CA (en MDT) | 176,6 | 189,1 | 202,6 | 217,1 |
| Résultat technique (en MDT) | 13,4 | 15,2 | 16,0 | 16,8 |
| Résultat net (en MDT) | 13,2 | 13,5 | 14,2 | 14,8 |
| BPA (en DT) | 4,953 | 5,071 | 5,353 | 5,550 |
| DPA (en DT) | 1,500 | 1,500 | 1,600 | 1,700 |
| Pay out | 30,3% | 29,6% | 29,9% | 30,6% |
| ROE | 15,0% | 14,3% | 14,0% | 13,5% |

## STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

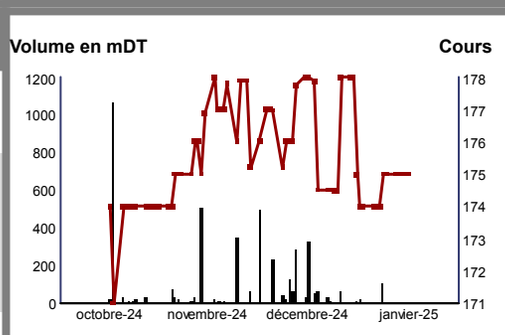
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 38,6% |
| GROUPAMA SA | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *40,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 421,7 MDT |
| Nombre d'actions | 2,3 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**175,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 403,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -1,7% | 13,4% |
| +Haut | 175,000DT | 178,000DT | 178,000DT |
| +Bas | 175,000DT | 173,990DT | 141,603DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 17,4x | 15,1x | 13,4x | 12,3x |
| Div Yield | 3,7% | 4,0% | 4,6% | 5,1% |
| P/B | 1,0x | 1,0x | 0,9x | 0,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | - | - | - | - |
| Sinistres réglés (en MDT) | - | - | - | - |
| % CA vie | 13,0% | 13,0% | 13,0% | 113,0% |
| % CA non vie | 87,0% | 87,0% | 87,0% | -13,0% |
| CA (en MDT) | 388,9 | 401,4 | 414,3 | 427,7 |
| Résultat technique (en MDT) | 6,0 | 11,2 | 15,3 | 18,5 |
| Résultat net (en MDT) | 23,3 | 26,7 | 30,1 | 32,8 |
| BPA (en DT) | 10,084 | 11,567 | 13,048 | 14,230 |
| DPA (en DT) | 6,427 | 7,000 | 8,000 | 9,000 |
| Pay out | 55,0% | 60,5% | 61,3% | 63,2% |
| ROE | 5,7% | 6,3% | 6,9% | 7,3% |

## TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

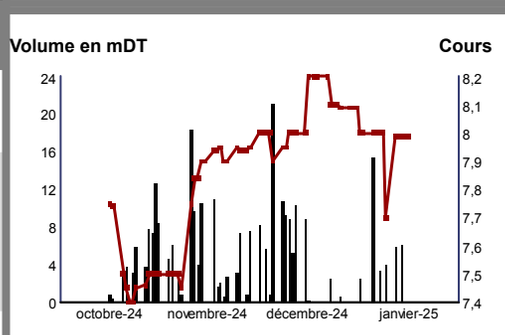
| | |
|---|---|
| BNA PARTICIPATIONS | 19,0% |
| COMAR | 16,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 265,0 MDT |
| Nombre d'actions | 20,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**7,990 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 159,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,8% | -2,6% | 24,1% |
| +Haut | 7,990DT | 8,200DT | 8,200DT |
| +Bas | 7,990DT | 7,700DT | 5,950DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 8,6x | 8,2x | 7,8x | 7,4x |
| Div Yield | 5,6% | 5,9% | 6,3% | 6,9% |
| P/B | 0,6x | 0,6x | 0,6x | 0,5x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 222,5 | 233,7 | 245,5 | 257,8 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 123,7 | 129,9 | 136,4 | 143,2 |
| % CA vie | 5,1% | 5,1% | 5,1% | 5,1% |
| % CA non vie | 94,9% | 94,9% | 94,9% | 94,9% |
| CA (en MDT) | 222,5 | 233,7 | 245,5 | 257,8 |
| Résultat technique (en MDT) | 11,3 | 12,2 | 13,0 | 13,9 |
| Résultat net (en MDT) | 18,6 | 19,4 | 20,4 | 21,7 |
| BPA (en DT) | 0,929 | 0,972 | 1,021 | 1,086 |
| DPA (en DT) | 0,450 | 0,475 | 0,500 | 0,550 |
| Pay out | 48,4% | 48,9% | 49,0% | 50,7% |
| ROE | 7,5% | 7,3% | 7,2% | 7,1% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **STES D'INVESTISSEMENTS** | **1,8%** | **3,6%** | **3** | **405,1** | **0,0** | **0,1** | **1,0%** | **11,3x** | **11,0x** | **7,6%** | **8,4%** | **86,4%** | **4,8x** | **0,0%** |

## PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

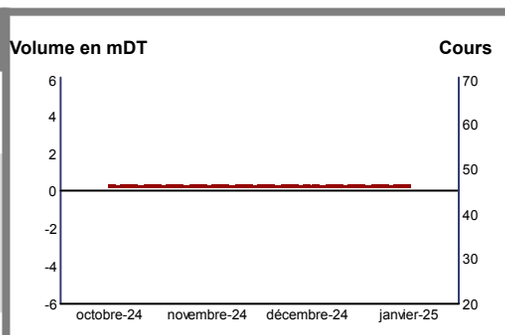
| | |
|---|---|
| Banque de Tunisie | 38,0% |
| Groupe Mohamed RIAHI | 29,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 17,7 MDT |
| Nombre d'actions | 1,0 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**46,010 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 46,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| +Haut | 46,010DT | 46,010DT | 46,010DT |
| +Bas | 46,010DT | 46,010DT | 46,000DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 32,2x | 14,9x | 14,3x | 13,7x |
| Div Yield | 5,4% | 5,4% | 5,7% | 5,9% |
| P/B | 2,7x | 2,6x | 2,5x | 2,4x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Immob. financières (en MDT) | 12,3 | 12,0 | 11,6 | 11,2 |
| Plac. financiers (en MDT) | 17,1 | 17,7 | 18,4 | 19,3 |
| Dividendes reçus (en MDT) | 1,6 | 3,1 | 3,3 | 3,4 |
| CA (en MDT) | 1,8 | 3,5 | 3,7 | 3,8 |
| EBITDA (en MDT) | 1,5 | 3,2 | 3,4 | 3,5 |
| EBIT (en MDT) | 1,4 | 3,1 | 3,2 | 3,4 |
| Résultat net (en MDT) | 1,4 | 3,1 | 3,2 | 3,4 |
| BPA (en DT) | 1,428 | 3,092 | 3,222 | 3,365 |
| DPA (en DT) | 2,500 | 2,500 | 2,600 | 2,700 |
| Pay out | 175,1% | 80,9% | 80,7% | 80,2% |
| ROE | 8,3% | 17,5% | 17,5% | 17,5% |

## SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

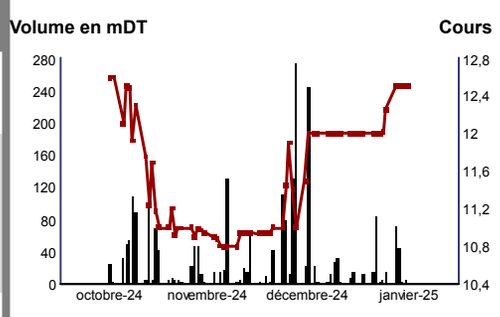
| | |
|---|---|
| SFBT | 88,7% |
| Futs Métalliques et Emballage | 1,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 92,1 MDT |
| Nombre d'actions | 28,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**12,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 350,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 121,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,0% | 4,2% | 50,8% |
| +Haut | 12,500DT | 12,500DT | 12,700DT |
| +Bas | 12,500DT | 12,000DT | 7,950DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 13,1x | 11,0x | 10,7x | 10,5x |
| Div Yield | 6,8% | 8,0% | 8,8% | 9,6% |
| P/B | 4,2x | 3,8x | 3,5x | 3,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Immob. financières (en MDT) | 15,7 | 16,0 | 16,4 | 16,7 |
| Plac. financiers (en MDT) | 83,6 | 92,1 | 100,9 | 109,8 |
| Dividendes reçus (en MDT) | 16,5 | 17,5 | 18,5 | 19,6 |
| CA (en MDT) | 31,1 | 35,7 | 36,3 | 36,9 |
| EBITDA (en MDT) | 28,8 | 34,4 | 35,1 | 35,7 |
| EBIT (en MDT) | 27,8 | 33,2 | 33,9 | 34,5 |
| Résultat net (en MDT) | 26,8 | 31,9 | 32,6 | 33,2 |
| BPA (en DT) | 0,957 | 1,141 | 1,166 | 1,187 |
| DPA (en DT) | 0,850 | 1,000 | 1,100 | 1,200 |
| Pay out | 88,8% | 87,6% | 94,3% | 101,1% |
| ROE | 32,1% | 34,7% | 32,4% | 30,3% |

## TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

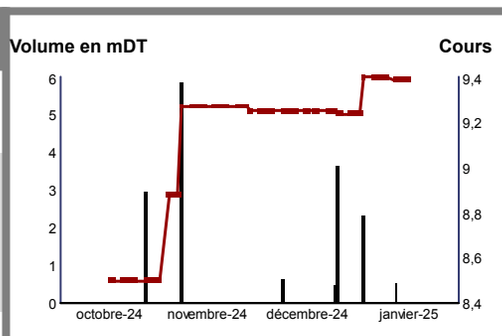
| | |
|---|---|
| TUNISIE LEASING et FACTORIN( | 36,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 31/01/2025

**9,390 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 9,1 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,5 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,1% | 1,5% | 5,2% |
| +Haut | 9,390DT | 9,400DT | 9,700DT |
| +Bas | 9,390DT | 9,240DT | 8,500DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 21,6x | 10,8x | 10,2x | 9,7x |
| Div Yield | 5,3% | 5,3% | 5,3% | 5,3% |
| P/B | 1,5x | 1,4x | 1,4x | 1,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Immob. financières (en MDT) | 3,7 | 3,8 | 4,0 | 4,1 |
| Plac. financiers (en MDT) | 5,9 | 6,3 | 6,6 | 6,9 |
| Dividendes reçus (en MDT) | 0,8 | 1,0 | 1,1 | 1,1 |
| CA (en MDT) | 1,1 | 1,2 | 1,3 | 1,3 |
| EBITDA (en MDT) | 0,4 | 0,9 | 0,9 | 1,0 |
| EBIT (en MDT) | 0,4 | 0,9 | 0,9 | 1,0 |
| Résultat net (en MDT) | 0,4 | 0,8 | 0,9 | 0,9 |
| BPA (en DT) | 0,435 | 0,867 | 0,918 | 0,972 |
| DPA (en DT) | 0,500 | 0,500 | 0,500 | 0,500 |
| Pay out | 115,0% | 57,7% | 54,5% | 51,4% |
| ROE | 7,1% | 13,3% | 13,5% | 13,6% |

| 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 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **DISTRIBUTION GENERALE** | **-2,3%** | **-1,0%** | **2** | **198,1** | **0,0** | **0,0** | **0,3%** | **24,8x** | **14,7x** | **-** | **-** | | **-7,4x** | **4,1%** |

## MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

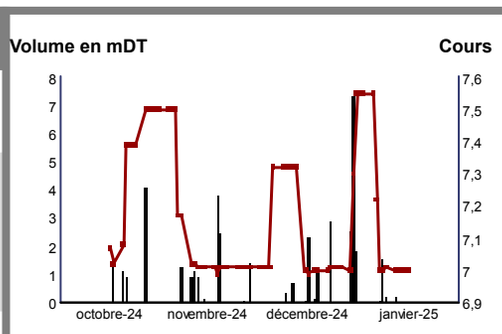
| | |
|---|---|
| Sté MED INVEST COMPANY SA | 72,5% |
| Sté NEW CORP | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *7,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 76,0 MDT |
| Nombre d'actions | 15,8 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**7,000 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 110,4 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,1% | 0,1% | -7,3% |
| +Haut | 7,000DT | 7,550DT | 8,110DT |
| +Bas | 7,000DT | 6,990DT | 5,000DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,4x | 0,3x | 0,3x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 7,7x | 6,1x | 5,0x | 4,4x |
| VE/EBIT | neg. | 26,7x | 13,4x | 9,8x |
| P/E | - | - | - | 13,0x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,3x | 1,5x | 1,4x | 1,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -25,5 | -53,8 | -63,8 | -61,2 |
| Dette nette (en MDT) | 282,8 | 267,1 | 253,3 | 240,6 |
| Gearing | -415,0% | -303,6% | -277,8% | -0,3% |
| CA (en MDT) | 1 069,9 | 1 128,7 | 1 185,1 | 1 244,4 |
| EBITDA (en MDT) | 50,5 | 61,5 | 72,0 | 78,2 |
| EBIT (en MDT) | -5,3 | 14,0 | 26,9 | 35,3 |
| Résultat net (en MDT) | -42,4 | -19,8 | -3,2 | 8,5 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 0,539 |
| 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

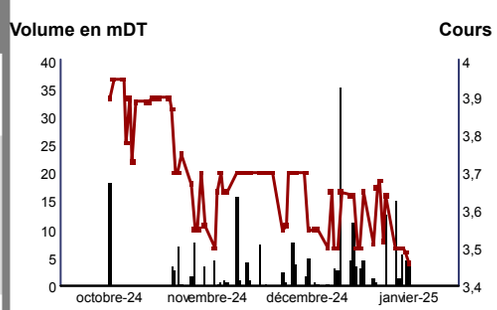
| | |
|---|---|
| Groupe MABROUK –Sté Expansic | 76,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 93,5 MDT |
| Nombre d'actions | 25,3 Mi |
| Valeur nominale | 2,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**3,460 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 87,7 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 30,1 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,9% | -2,5% | -25,8% |
| +Haut | 3,500DT | 3,680DT | 5,000DT |
| +Bas | 3,460DT | 3,460DT | 3,460DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,3x | 0,2x | 0,2x | 0,2x |
| VE/EBITDA | 4,9x | 3,8x | 3,2x | 2,9x |
| VE/EBIT | 7,1x | 6,1x | 5,6x | 5,2x |
| P/E | 86,5x | 24,8x | 14,7x | 12,0x |
| Div Yield | 2,9% | - | - | - |
| P/B | 1,0x | 0,9x | 0,9x | 0,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -36,7 | -29,7 | -25,5 | -19,5 |
| Dette nette (en MDT) | 79,1 | 73,1 | 67,7 | 62,7 |
| Gearing | 105,1% | 92,7% | 79,8% | 0,1% |
| CA (en MDT) | 703,7 | 735,4 | 768,5 | 803,0 |
| EBITDA (en MDT) | 39,6 | 46,4 | 52,6 | 56,5 |
| EBIT (en MDT) | 27,5 | 28,9 | 30,3 | 31,8 |
| Résultat net (en MDT) | 1,0 | 3,5 | 6,0 | 7,3 |
| BPA (en DT) | 0,040 | 0,140 | 0,236 | 0,288 |
| DPA (en DT) | 0,100 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 82,7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 2,3% | 5,8% | 8,9% | 9,8% |

| 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 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **DISTRIBUTION AUTOMOBILE** | **0,5%** | **15,6%** | **5** | **1 055,6** | **0,2** | **1,2** | **2,7%** | **8,9x** | **8,4x** | **7,0%** | **7,6%** | **68,0%** | **2,1x** | **6,9%** |

## ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

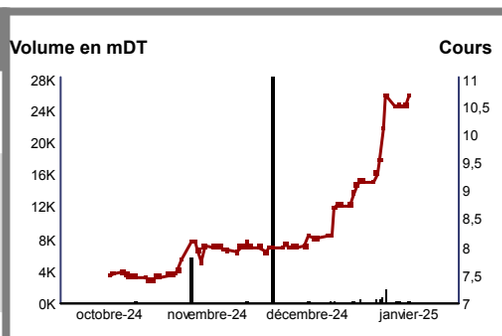
| | |
|---|---|
| MZ HOLDING INVEST | 27,5% |
| MZABI Moncef | 26,3% |
| *Part. étrangère* | *9,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 127,0 MDT |
| Nombre d'actions | 38,3 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**10,700 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 409,3 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 726,6 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 30,5% | 75,3% |
| +Haut | 10,700DT | 10,700DT | 10,700DT |
| +Bas | 10,480DT | 8,150DT | 5,660DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,3x | 0,8x | 0,8x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 8,6x | 5,8x | 5,7x | 5,6x |
| VE/EBIT | 8,9x | 5,9x | 5,9x | 5,8x |
| P/E | 15,2x | 11,2x | 10,6x | 10,0x |
| Div Yield | 4,7% | 6,1% | 6,5% | 7,0% |
| P/B | 3,4x | 3,2x | 3,0x | 2,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 19,9 | 17,5 | 29,3 | 40,0 |
| Dette nette (en MDT) | -141,6 | -146,2 | -138,5 | -131,9 |
| Gearing | -68,4% | -68,4% | -62,1% | -56,7% |
| CA (en MDT) | 178,7 | 285,9 | 303,1 | 321,3 |
| EBITDA (en MDT) | 28,0 | 41,2 | 43,2 | 45,2 |
| EBIT (en MDT) | 26,9 | 40,0 | 41,9 | 44,0 |
| Résultat net (en MDT) | 26,9 | 36,5 | 38,6 | 40,8 |
| BPA (en DT) | 0,704 | 0,954 | 1,009 | 1,068 |
| DPA (en DT) | 0,500 | 0,650 | 0,700 | 0,750 |
| Pay out | 70,5% | 68,2% | 69,4% | 70,3% |
| ROE | 13,4% | 17,6% | 17,9% | 18,1% |

## CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

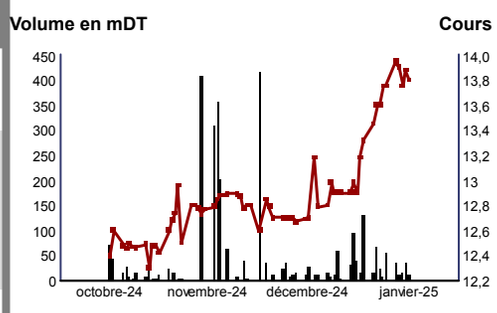
| | |
|---|---|
| Automobile Investment Company | 66,5% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 91,5 MDT |
| Nombre d'actions | 18,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**13,800 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 248,4 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 110,4 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,4% | 8,7% | 21,4% |
| +Haut | 13,950DT | 13,950DT | 13,950DT |
| +Bas | 13,750DT | 12,700DT | 10,900DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,4x | 0,4x | 0,3x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 3,2x | 2,9x | 2,6x | 2,3x |
| VE/EBIT | 3,4x | 3,1x | 2,8x | 2,4x |
| P/E | 7,8x | 7,4x | 7,0x | 6,6x |
| Div Yield | 9,1% | 9,8% | 10,5% | 11,2% |
| P/B | 3,0x | 2,7x | 2,5x | 2,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -21,4 | -16,2 | -12,7 | -7,9 |
| Dette nette (en MDT) | -61,0 | -60,8 | -63,6 | -66,5 |
| Gearing | -64,6% | -58,7% | -55,4% | -51,8% |
| CA (en MDT) | 375,0 | 401,3 | 429,4 | 459,4 |
| EBITDA (en MDT) | 49,0 | 52,2 | 55,5 | 59,1 |
| EBIT (en MDT) | 45,8 | 48,8 | 52,0 | 55,4 |
| Résultat net (en MDT) | 31,7 | 33,4 | 35,5 | 37,7 |
| BPA (en DT) | 1,762 | 1,855 | 1,971 | 2,095 |
| DPA (en DT) | 1,250 | 1,350 | 1,450 | 1,550 |
| Pay out | 74,7% | 76,6% | 77,5% | 77,9% |
| ROE | 33,9% | 32,6% | 31,3% | 29,7% |

## ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

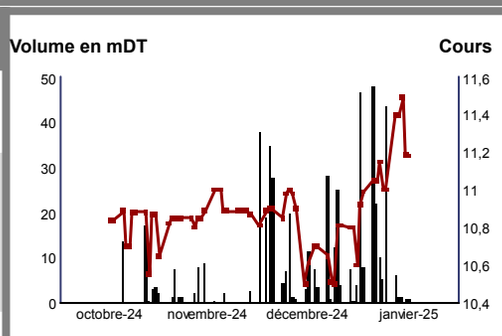
| | |
|---|---|
| PGI – AMEN GROUP | 53,9% |
| Groupe POULINA | 28,8% |
| *Part. étrangère* | *10,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 190,1 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**11,180 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 335,4 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 10,4 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,6% | 5,4% | -3,2% |
| +Haut | 11,490DT | 11,490DT | 11,590DT |
| +Bas | 11,180DT | 10,500DT | 9,470DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,4x | 0,4x | 0,3x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 3,4x | 3,5x | 3,4x | 3,2x |
| VE/EBIT | 3,9x | 4,1x | 3,9x | 3,8x |
| P/E | 8,3x | 7,9x | 7,6x | 7,3x |
| Div Yield | 6,3% | 6,7% | 7,2% | 7,6% |
| P/B | 1,9x | 1,8x | 1,6x | 1,5x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 87,2 | 99,6 | 110,7 | 125,7 |
| Dette nette (en MDT) | 1,9 | -0,1 | -2,3 | -1,8 |
| Gearing | 0,9% | -0,1% | -0,9% | -0,6% |
| CA (en MDT) | 714,5 | 750,2 | 787,7 | 827,1 |
| EBITDA (en MDT) | 80,0 | 77,5 | 81,4 | 85,5 |
| EBIT (en MDT) | 70,5 | 67,2 | 70,2 | 73,3 |
| Résultat net (en MDT) | 40,3 | 42,3 | 44,2 | 46,2 |
| BPA (en DT) | 1,344 | 1,410 | 1,474 | 1,541 |
| DPA (en DT) | 0,700 | 0,750 | 0,800 | 0,850 |
| Pay out | 60,4% | 61,6% | 62,6% | 63,3% |
| ROE | 18,3% | 17,5% | 16,7% | 15,9% |

## STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

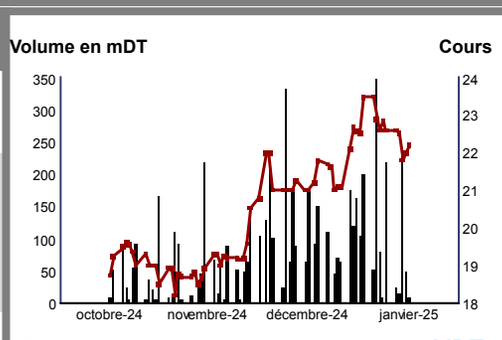
| | |
|---|---|
| Famille CHAABENE | 39,5% |
| Famille MARZOUGUI | 15,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 28,1 MDT |
| Nombre d'actions | 2,0 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**22,190 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 44,4 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 327,9 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,8% | 5,7% | 17,5% |
| +Haut | 22,590DT | 23,500DT | 23,500DT |
| +Bas | 21,800DT | 21,000DT | 17,800DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,5x | 0,4x | 0,4x |
| VE/EBITDA | 10,1x | 6,6x | 5,6x | 4,7x |
| VE/EBIT | 12,4x | 7,8x | 6,6x | 5,5x |
| P/E | 33,0x | 10,4x | 8,5x | 7,2x |
| Div Yield | 4,5% | 5,4% | 7,7% | 10,4% |
| P/B | 1,6x | 1,6x | 1,5x | 1,5x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 32,2 | 23,8 | 19,4 | 16,9 |
| Dette nette (en MDT) | 21,4 | 12,7 | 7,4 | 3,8 |
| Gearing | 78,7% | 45,1% | 25,5% | 12,4% |
| CA (en MDT) | 78,0 | 107,1 | 117,3 | 128,4 |
| EBITDA (en MDT) | 6,5 | 8,6 | 9,3 | 10,3 |
| EBIT (en MDT) | 5,3 | 7,3 | 7,9 | 8,8 |
| Résultat net (en MDT) | 1,3 | 4,2 | 5,2 | 6,2 |
| BPA (en DT) | 0,673 | 2,124 | 2,601 | 3,099 |
| DPA (en DT) | 1,000 | 1,200 | 1,700 | 2,300 |
| Pay out | 148,6% | 56,5% | 65,4% | 74,2% |
| ROE | 4,9% | 15,1% | 17,9% | 20,4% |

## UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

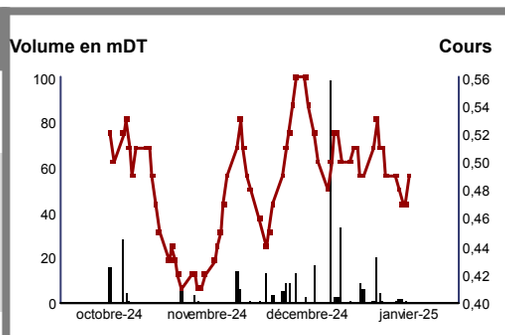
| | |
|---|---|
| Loukil Investment Group | 72,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 31/01/2025

**0,490 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 18,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -9,3% | 0,0% |
| +Haut | 0,490DT | 0,540DT | 0,580DT |
| +Bas | 0,470DT | 0,470DT | 0,380DT |

| Ratios | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | - | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| 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 so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IMMOBILIER** | **1,8%** | **-0,6%** | **3** | **76,5** | **0,0** | **0,0** | **0,3%** | **13,0x** | **13,5x** | **-** | **1,4%** | | **0,7x** | **4,1%** |

## ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

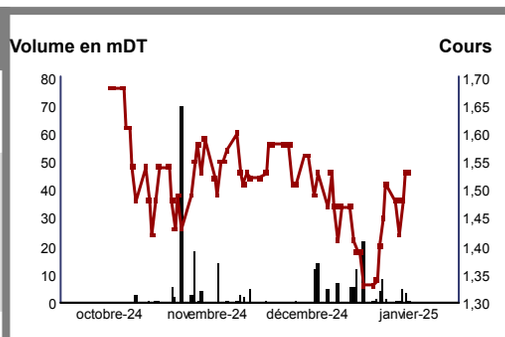
| | |
|---|---|
| SIMPAR | 69,6% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 29,7 MDT |
| Nombre d'actions | 5,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**1,530 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 7,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,3% | -1,9% | 8,5% |
| +Haut | 1,530DT | 1,560DT | 1,810DT |
| +Bas | 1,420DT | 1,330DT | 1,270DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,4x | 2,4x | 2,0x | 1,8x |
| VE/EBITDA | neg. | ns | 55,5x | 34,2x |
| VE/EBIT | neg. | neg. | ns | 53,5x |
| P/E | - | - | 57,2x | 24,9x |
| Div Yield | - | - | 3,3% | - |
| P/B | 0,3x | 0,3x | 0,3x | 0,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 44,2 | 41,9 | 41,1 | 40,4 |
| Dette nette (en MDT) | 20,7 | 19,1 | 18,8 | 18,6 |
| Gearing | 67,3% | 63,1% | 63,0% | 62,7% |
| CA (en MDT) | 6,6 | 8,9 | 10,3 | 11,8 |
| EBITDA (en MDT) | -0,9 | 0,1 | 0,4 | 0,6 |
| EBIT (en MDT) | -1,1 | -0,1 | 0,2 | 0,4 |
| Résultat net (en MDT) | -2,8 | -0,1 | 0,1 | 0,3 |
| BPA (en DT) | - | - | 0,027 | 0,062 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,050 | 0,000 |
| Pay out | - | - | 202,4% | 0,0% |
| ROE | -9,4% | -0,2% | 0,5% | 1,1% |

## SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

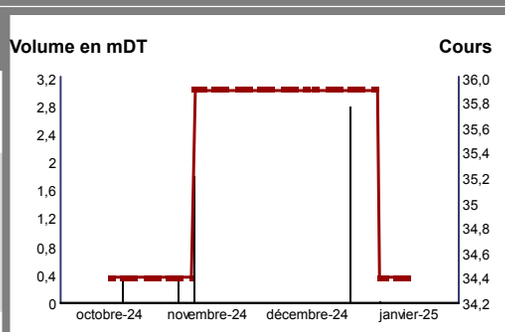
| | |
|---|---|
| BNA | 30,3% |
| GAT | 26,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 27,4 MDT |
| Nombre d'actions | 1,1 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**34,400 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -4,2% | -0,3% |
| +Haut | 34,400DT | 35,900DT | 35,900DT |
| +Bas | 34,400DT | 34,400DT | 34,400DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,5x | 3,0x | 2,5x | 2,2x |
| VE/EBITDA | 22,9x | 30,0x | 26,1x | 29,1x |
| VE/EBIT | 30,2x | 45,7x | 38,2x | 46,7x |
| P/E | - | - | - | NS |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,3x | 1,4x | 1,4x | 1,4x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 153,4 | 136,2 | 125,7 | 117,7 |
| Dette nette (en MDT) | 131,7 | 120,5 | 111,4 | 103,1 |
| Gearing | 271,7% | 283,3% | 271,7% | 249,7% |
| CA (en MDT) | 43,5 | 47,9 | 52,6 | 57,9 |
| EBITDA (en MDT) | 6,7 | 4,7 | 5,1 | 4,3 |
| EBIT (en MDT) | 5,1 | 3,1 | 3,5 | 2,7 |
| Résultat net (en MDT) | -5,5 | -4,2 | -1,1 | 0,2 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 0,178 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | 0,0% |
| ROE | -12,6% | -11,0% | -2,9% | 0,5% |

## SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

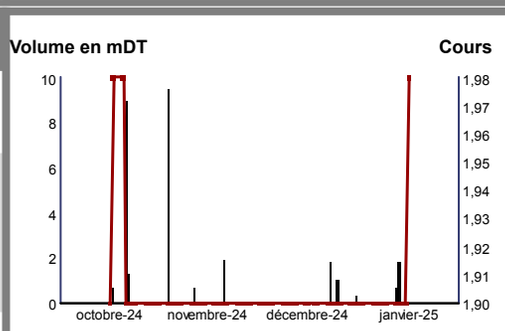
| | |
|---|---|
| PARTNER INVESTMENT SA | 78,5% |
| *Part. étrangère* | *10,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 45,3 MDT |
| Nombre d'actions | 15,6 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**1,980 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 30,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,2% | 4,2% | 16,5% |
| +Haut | 1,980DT | 1,980DT | 2,000DT |
| +Bas | 1,900DT | 1,900DT | 1,700DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 4,2x | 3,6x | 3,0x | 2,6x |
| VE/EBITDA | 19,0x | 15,7x | 12,8x | 10,6x |
| VE/EBIT | 18,0x | 12,9x | 10,8x | 9,2x |
| P/E | 16,1x | 13,0x | 11,3x | 9,9x |
| Div Yield | - | - | 2,5% | - |
| P/B | 0,7x | 0,7x | 0,6x | 0,6x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 44,9 | 44,9 | 44,4 | 44,5 |
| Dette nette (en MDT) | 1,8 | 1,1 | 0,1 | -0,5 |
| Gearing | 4,0% | 2,4% | 0,1% | -1,1% |
| CA (en MDT) | 8,7 | 10,0 | 11,5 | 13,2 |
| EBITDA (en MDT) | 1,9 | 2,3 | 2,7 | 3,2 |
| EBIT (en MDT) | 2,0 | 2,8 | 3,2 | 3,7 |
| Résultat net (en MDT) | 1,9 | 2,4 | 2,7 | 3,1 |
| BPA (en DT) | 0,123 | 0,152 | 0,175 | 0,201 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,050 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 27,6% | 0,0% |
| ROE | 4,7% | 5,7% | 6,5% | 7,4% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IND. AGRO-ALIMENTAIRES** | **1,8%** | **4,4%** | **3** | **4 317,6** | **0,3** | **1,6** | **0,8%** | **10,6x** | **10,1x** | **6,0%** | **6,2%** | **74,4%** | **2,6x** | **50,4%** |

## DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

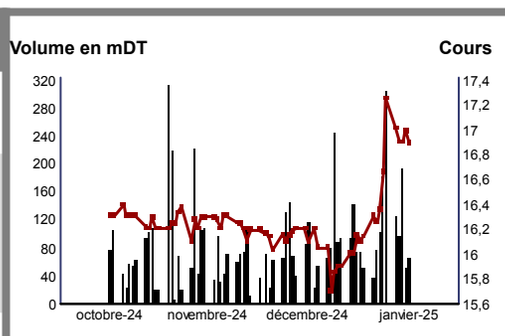
| | |
|---|---|
| MEDDEB Consulting SARL | 85,0% |
| Sté Agricole El Hadayek | 6,1% |
| *Part. étrangère* | *3,9%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 630,3 MDT |
| Nombre d'actions | 54,9 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**16,890 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 927,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 526,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,1% | 5,0% | 59,0% |
| +Haut | 17,010DT | 17,250DT | 17,250DT |
| +Bas | 16,890DT | 15,700DT | 9,690DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 6,4x | 5,7x | 5,2x | 4,8x |
| VE/EBIT | 9,4x | 8,4x | 7,7x | 7,0x |
| P/E | 9,5x | 9,2x | 8,6x | 8,0x |
| Div Yield | 3,6% | 5,9% | 6,5% | 7,1% |
| P/B | 1,6x | 1,5x | 1,4x | 1,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 322,3 | 337,4 | 362,9 | 391,4 |
| Dette nette (en MDT) | 192,5 | 157,5 | 129,6 | 98,1 |
| Gearing | 43,6% | 31,1% | 22,5% | 15,0% |
| CA (en MDT) | 1 388,8 | 1 499,9 | 1 604,9 | 1 717,2 |
| EBITDA (en MDT) | 178,6 | 192,5 | 205,2 | 218,9 |
| EBIT (en MDT) | 120,3 | 130,6 | 139,7 | 149,4 |
| Résultat net (en MDT) | 97,8 | 101,3 | 108,1 | 115,4 |
| BPA (en DT) | 1,781 | 1,844 | 1,969 | 2,102 |
| DPA (en DT) | 0,600 | 1,000 | 1,100 | 1,200 |
| Pay out | 95,7% | 93,9% | 97,0% | 96,2% |
| ROE | 23,1% | 20,7% | 19,4% | 18,2% |

## LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

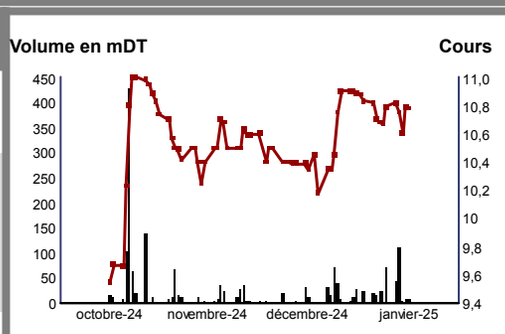
| | |
|---|---|
| LAND'OR HOLDING | 47,6% |
| MPEF IV | 36,2% |
| *Part. étrangère* | *36,8%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 105,7 MDT |
| Nombre d'actions | 13,8 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**10,780 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 148,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 173,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,1% | 4,2% | 74,4% |
| +Haut | 10,820DT | 10,900DT | 11,000DT |
| +Bas | 10,600DT | 10,180DT | 5,600DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,7x | 0,6x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 9,8x | 6,8x | 6,4x | 6,1x |
| VE/EBIT | 14,8x | 9,3x | 8,6x | 8,0x |
| P/E | 21,7x | 12,8x | 11,2x | 10,0x |
| Div Yield | - | 3,2% | 3,7% | 4,2% |
| P/B | 1,5x | 1,4x | 1,3x | 1,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 37,5 | 35,4 | 34,0 | 32,5 |
| Dette nette (en MDT) | 61,0 | 57,2 | 52,5 | 49,1 |
| Gearing | 62,5% | 51,5% | 42,9% | 36,6% |
| CA (en MDT) | 255,4 | 280,9 | 309,0 | 339,9 |
| EBITDA (en MDT) | 21,4 | 30,0 | 31,2 | 32,3 |
| EBIT (en MDT) | 14,2 | 22,0 | 23,4 | 24,6 |
| Résultat net (en MDT) | 6,8 | 11,6 | 13,3 | 14,8 |
| BPA (en DT) | 0,496 | 0,842 | 0,963 | 1,075 |
| DPA (en DT) | - | 0,350 | 0,400 | 0,450 |
| Pay out | 0,0% | 50,5% | 50,4% | 50,8% |
| ROE | 7,0% | 10,4% | 10,9% | 11,1% |

## SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

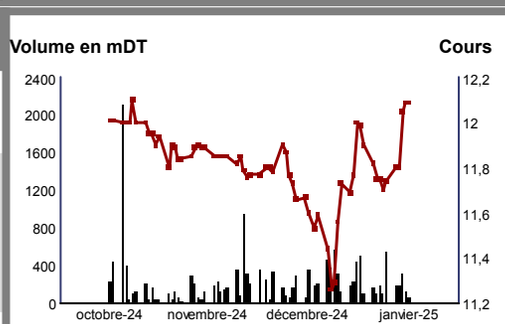
| | |
|---|---|
| GROUPE CASTEL | 63,0% |
| PARTNER INVESTMENT SA | 10,1% |
| *Part. étrangère* | *64,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 955,7 MDT |
| Nombre d'actions | 268,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**12,090 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 3 241,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 886,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,0% | 4,2% | 23,0% |
| +Haut | 12,090DT | 12,090DT | 13,700DT |
| +Bas | 11,800DT | 11,260DT | 9,598DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,1x | 2,0x | 1,9x | 1,8x |
| VE/EBITDA | 6,9x | 6,5x | 6,3x | 6,0x |
| VE/EBIT | 9,0x | 8,3x | 7,9x | 7,4x |
| P/E | 11,5x | 11,1x | 10,6x | 10,0x |
| Div Yield | 6,1% | 6,1% | 6,3% | 6,6% |
| P/B | 3,6x | 3,4x | 3,2x | 3,0x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 287,0 | 342,3 | 399,1 | 457,7 |
| Dette nette (en MDT) | -371,1 | -336,1 | -297,7 | -261,4 |
| Gearing | -27,9% | -24,0% | -20,3% | -16,9% |
| CA (en MDT) | 1 369,3 | 1 458,3 | 1 553,1 | 1 654,1 |
| EBITDA (en MDT) | 418,8 | 450,5 | 473,6 | 503,4 |
| EBIT (en MDT) | 322,0 | 355,6 | 380,7 | 412,3 |
| Résultat net (en MDT) | 281,7 | 293,1 | 306,1 | 324,5 |
| BPA (en DT) | 1,051 | 1,093 | 1,141 | 1,210 |
| DPA (en DT) | 0,740 | 0,740 | 0,760 | 0,800 |
| Pay out | 78,3% | 71,8% | 70,6% | 70,1% |
| ROE | 22,4% | 22,3% | 22,2% | 22,4% |

| 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 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IND. PHARMACEUTIQUES** | **-0,7%** | **-2,2%** | **2** | **230,3** | **0,0** | **0,1** | **1,2%** | **16,5x** | **14,6x** | **4,9%** | **5,6%** | **82,7%** | **2,4x** | **0,0%** |

## SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

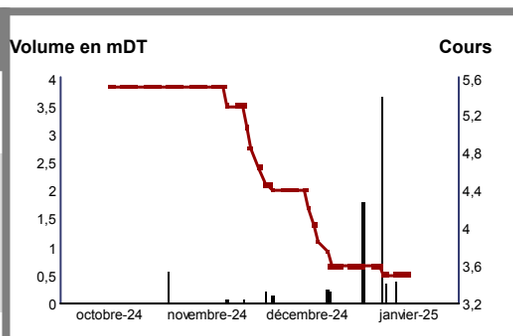
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 31/01/2025
**3,500 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 6,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -16,9% | -6,9% |
| +Haut | 3,500DT | 4,210DT | 6,000DT |
| +Bas | 3,500DT | 3,500DT | 3,500DT |

| Ratios | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | - | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| 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

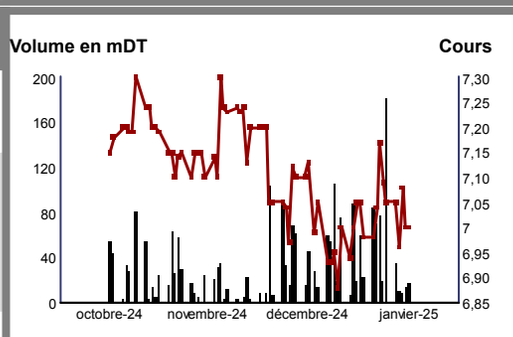
Principaux actionnaires

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

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 97,0 MDT |
| Nombre d'actions | 32,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**7,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 224,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 84,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,7% | -1,8% | -3,6% |
| +Haut | 7,080DT | 7,170DT | 7,390DT |
| +Bas | 6,960DT | 6,880DT | 6,180DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,0x | 1,8x | 1,6x | 1,4x |
| VE/EBITDA | 5,9x | 6,4x | 5,7x | 5,0x |
| VE/EBIT | 9,2x | 11,0x | 9,5x | 8,2x |
| P/E | 40,4x | 16,5x | 14,6x | 12,9x |
| Div Yield | - | 5,0% | 5,7% | 6,4% |
| P/B | 2,4x | 2,3x | 2,2x | 2,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 63,1 | 71,7 | 73,4 | 72,6 |
| Dette nette (en MDT) | 47,6 | 41,0 | 38,6 | 31,8 |
| Gearing | 50,5% | 38,0% | 35,0% | 27,6% |
| CA (en MDT) | 136,0 | 148,3 | 163,1 | 179,4 |
| EBITDA (en MDT) | 44,7 | 41,3 | 46,1 | 51,3 |
| EBIT (en MDT) | 28,8 | 24,2 | 27,6 | 31,3 |
| Résultat net (en MDT) | 5,5 | 13,5 | 15,4 | 17,4 |
| BPA (en DT) | 0,173 | 0,423 | 0,480 | 0,543 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,350 | 0,400 | 0,450 |
| Pay out | 0,0% | 82,7% | 83,3% | 82,9% |
| ROE | 5,9% | 12,6% | 13,9% | 15,1% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MATERIAUX DE CONSTRUCTION** | **-1,1%** | **1,2%** | **8** | **1 466,2** | **0,4** | **1,8** | **2,2%** | **12,8x** | **11,8x** | **1,8%** | **2,1%** | **66,2%** | **2,6x** | **0,2%** |

## CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

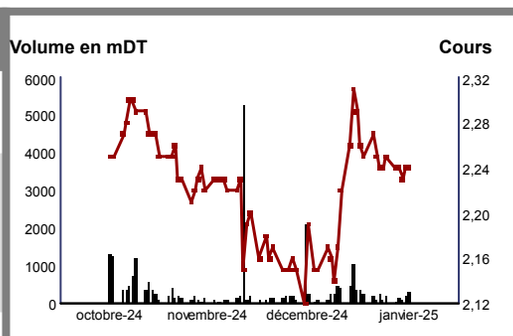
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| BINA CORPORATE | 40,2% |
| AL KARAMA Holding | 14,9% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 305,1 MDT |
| Nombre d'actions | 343,6 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**2,240 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 769,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 770,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | 2,3% | 17,3% |
| +Haut | 2,240DT | 2,310DT | 2,310DT |
| +Bas | 2,230DT | 2,140DT | 1,830DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,7x | 2,7x | 2,4x | 2,2x |
| VE/EBITDA | 7,6x | 7,6x | 7,1x | 6,7x |
| VE/EBIT | 11,6x | 12,2x | 11,6x | 11,2x |
| P/E | 13,9x | 16,4x | 15,3x | 14,0x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 3,0x | 2,5x | 2,2x | 1,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 56,7 | 50,1 | 44,5 | 71,3 |
| Dette nette (en MDT) | 416,7 | 357,1 | 295,1 | 261,1 |
| Gearing | 161,3% | 117,0% | 83,1% | 63,6% |
| CA (en MDT) | 431,6 | 421,6 | 446,9 | 473,7 |
| EBITDA (en MDT) | 156,3 | 149,1 | 150,9 | 154,6 |
| EBIT (en MDT) | 102,6 | 92,7 | 91,7 | 92,4 |
| Résultat net (en MDT) | 55,2 | 46,8 | 50,2 | 54,8 |
| BPA (en DT) | 0,161 | 0,136 | 0,146 | 0,160 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 21,4% | 15,3% | 14,1% | 13,4% |

## CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

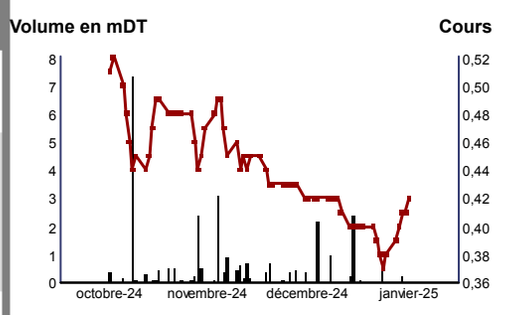
Principaux actionnaires

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

| | |
|---|---|
| Fonds propres | |
| Nombre d'actions | 44,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**0,420 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 18,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 10,5% | 0,0% | -44,7% |
| +Haut | 0,420DT | 0,420DT | 0,760DT |
| +Bas | 0,390DT | 0,370DT | 0,370DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,7x | - | - | - |
| VE/EBITDA | 55,4x | - | - | - |
| VE/EBIT | neg. | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,9x | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -43,2 | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | 137,1 | - | - | - |
| Gearing | 630,7% | - | - | - |
| CA (en MDT) | 91,3 | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | 2,8 | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | -20,3 | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | -34,4 | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | -158,0% | - | - | - |

## MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

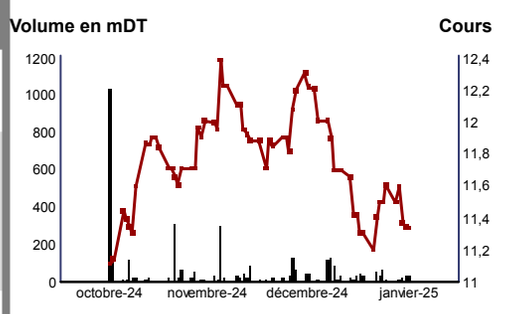
Principaux actionnaires

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

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 48,6 MDT |
| Nombre d'actions | 10,3 Mi |
| Valeur nominale | 2,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**11,330 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 117,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 88,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,3% | -7,2% | 153,4% |
| +Haut | 11,590DT | 12,210DT | 12,380DT |
| +Bas | 11,330DT | 11,200DT | 4,240DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 1,0x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 12,2x | 9,2x | 8,3x | 7,6x |
| VE/EBIT | 18,3x | 12,5x | 11,2x | 10,1x |
| P/E | 39,4x | 21,8x | 18,2x | 15,4x |
| Div Yield | 1,8% | 1,9% | 2,2% | 2,5% |
| P/B | 2,5x | 2,4x | 2,3x | 2,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 49,4 | 50,7 | 52,6 | 55,2 |
| Dette nette (en MDT) | 21,3 | 21,0 | 20,6 | 20,3 |
| Gearing | 36,5% | 34,1% | 31,5% | 29,0% |
| CA (en MDT) | 124,2 | 139,1 | 150,3 | 162,3 |
| EBITDA (en MDT) | 11,3 | 15,0 | 16,5 | 18,1 |
| EBIT (en MDT) | 7,6 | 11,0 | 12,2 | 13,6 |
| Résultat net (en MDT) | 3,0 | 5,4 | 6,4 | 7,6 |
| BPA (en DT) | 0,288 | 0,520 | 0,623 | 0,735 |
| DPA (en DT) | 0,200 | 0,220 | 0,250 | 0,280 |
| Pay out | 102,7% | 56,9% | 54,0% | 51,2% |
| ROE | 5,2% | 8,8% | 9,9% | 10,9% |

## SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

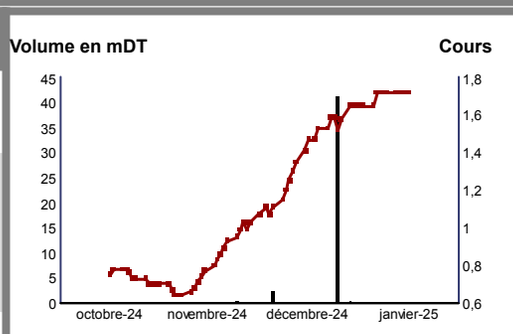
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 31/01/2025
**1,720 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 21,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 17,0% | 33,3% |
| +Haut | 1,720DT | 1,720DT | 1,720DT |
| +Bas | 1,720DT | 1,470DT | 0,640DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,1x | - | - | - |
| VE/EBITDA | 68,6x | - | - | - |
| VE/EBIT | neg. | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,1x | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 13,3 | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | 104,4 | - | - | - |
| Gearing | 525,5% | - | - | - |
| CA (en MDT) | 40,5 | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | 1,8 | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | -3,4 | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | -8,7 | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | -43,7% | - | - | - |

## SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

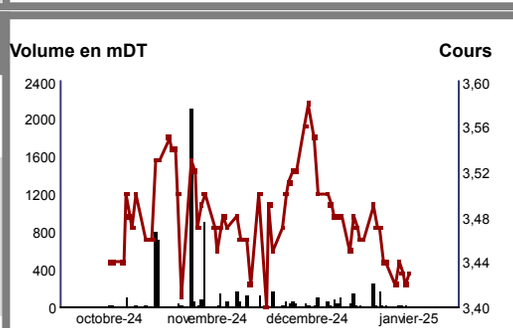
Principaux actionnaires

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

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 30,8 MDT |
| Nombre d'actions | 15,4 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025
**3,430 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 53,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 38,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,3% | -4,2% | -3,8% |
| +Haut | 3,440DT | 3,580DT | 3,670DT |
| +Bas | 3,420DT | 3,420DT | 3,350DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 1,0x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 9,6x | 7,5x | 6,9x | 6,5x |
| VE/EBIT | 14,7x | 10,6x | 9,8x | 9,3x |
| P/E | 35,9x | 19,1x | 17,5x | 16,3x |
| Div Yield | 3,5% | 4,4% | 5,0% | 5,5% |
| P/B | 1,8x | 1,7x | 1,7x | 1,6x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 33,2 | 31,7 | 29,4 | 28,8 |
| Dette nette (en MDT) | 20,3 | 17,9 | 14,3 | 12,5 |
| Gearing | 67,9% | 57,0% | 43,7% | 36,2% |
| CA (en MDT) | 63,2 | 69,6 | 73,0 | 76,7 |
| EBITDA (en MDT) | 7,4 | 9,2 | 9,5 | 9,8 |
| EBIT (en MDT) | 4,9 | 6,5 | 6,7 | 6,8 |
| Résultat net (en MDT) | 1,5 | 2,8 | 3,0 | 3,3 |
| BPA (en DT) | 0,096 | 0,180 | 0,196 | 0,211 |
| DPA (en DT) | 0,120 | 0,150 | 0,170 | 0,190 |
| Pay out | 91,8% | 84,3% | 87,8% | 91,1% |
| ROE | 5,0% | 9,0% | 9,3% | 9,5% |

## SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

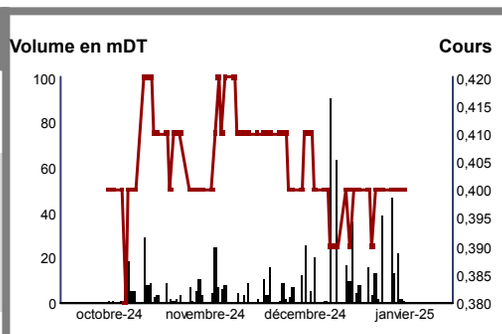
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 31/01/2025
**0,400 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 16,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 84,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -2,4% | -42,9% |
| +Haut | 0,400DT | 0,410DT | 0,700DT |
| +Bas | 0,400DT | 0,390DT | 0,380DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,0x | - | - | - |
| VE/EBITDA | 11,8x | - | - | - |
| VE/EBIT | neg. | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,3x | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 133,4 | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | 246,4 | - | - | - |
| Gearing | 734,0% | - | - | - |
| CA (en MDT) | 129,9 | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | 21,8 | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | -1,8 | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | -21,1 | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | -87,4% | - | - | - |

## SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

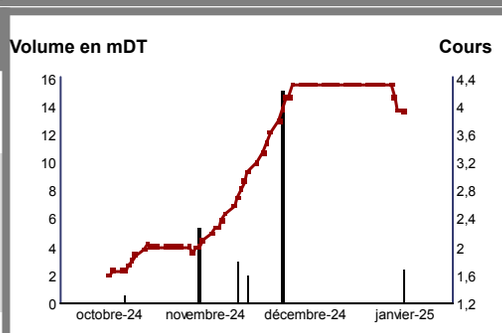
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 31/01/2025
**3,920 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 135,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -8,8% | -8,8% | 55,6% |
| +Haut | 4,300DT | 4,300DT | 4,300DT |
| +Bas | 3,920DT | 3,920DT | 0,990DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,7x | - | - | - |
| VE/EBITDA | 28,4x | - | - | - |
| VE/EBIT | neg. | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 4,8x | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 42,3 | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | 73,5 | - | - | - |
| Gearing | 262,4% | - | - | - |
| CA (en MDT) | 56,5 | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | 7,3 | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | -2,4 | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | -9,8 | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | -34,9% | - | - | - |

## TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

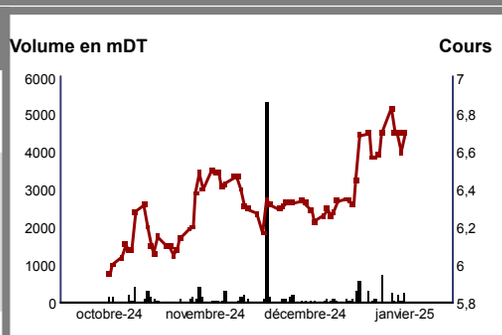
Principaux actionnaires

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

Fonds propres 179,1 MDT
Nombre d'actions 50,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 31/01/2025
**6,700 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 335,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 804,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 5,8% | 51,1% |
| +Haut | 6,830DT | 6,830DT | 6,830DT |
| +Bas | 6,600DT | 6,230DT | 4,280DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 1,0x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 5,3x | 4,5x | 4,1x | 3,8x |
| VE/EBIT | 6,5x | 5,5x | 4,9x | 4,6x |
| P/E | 8,1x | 7,5x | 6,9x | 6,3x |
| Div Yield | 6,0% | 6,7% | 7,5% | 8,2% |
| P/B | 2,0x | 1,9x | 1,7x | 1,6x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 114,6 | 117,3 | 120,5 | 141,5 |
| Dette nette (en MDT) | -19,6 | -33,5 | -45,0 | -45,6 |
| Gearing | -10,1% | -15,7% | -19,0% | -17,2% |
| CA (en MDT) | 288,0 | 320,5 | 344,6 | 370,4 |
| EBITDA (en MDT) | 61,5 | 69,1 | 73,8 | 78,7 |
| EBIT (en MDT) | 50,2 | 57,1 | 60,9 | 64,9 |
| Résultat net (en MDT) | 41,3 | 44,6 | 48,8 | 53,1 |
| BPA (en DT) | 0,827 | 0,892 | 0,976 | 1,062 |
| DPA (en DT) | 0,400 | 0,450 | 0,500 | 0,550 |
| Pay out | 67,5% | 65,8% | 66,8% | 67,6% |
| ROE | 22,9% | 22,3% | 21,8% | 21,1% |

| 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 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **BIENS DE CONSOMMATION** | **-0,1%** | **-0,9%** | **8** | **2 616,5** | **0,3** | **1,5** | **2,1%** | **13,5x** | **11,7x** | **4,4%** | **5,0%** | **74,2%** | **1,8x** | **1,5%** |

## ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

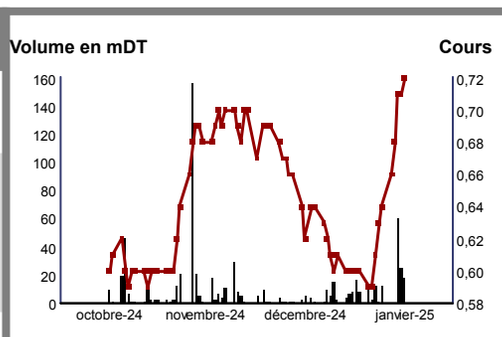
Principaux actionnaires

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

Fonds propres 23,4 MDT
Nombre d'actions 24,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 31/01/2025
**0,720 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 17,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 103,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 12,5% | 16,1% | 7,5% |
| +Haut | 0,720DT | 0,720DT | 0,840DT |
| +Bas | 0,660DT | 0,590DT | 0,580DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,9x | 0,9x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 15,0x | 9,9x | 8,8x | 7,7x |
| VE/EBIT | 70,6x | 24,7x | 14,9x | 10,7x |
| P/E | - | - | - | 10,2x |
| Div Yield | - | - | 6,9% | - |
| P/B | 0,7x | 0,7x | 0,8x | 0,7x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 71,3 | 59,4 | 56,7 | 56,1 |
| Dette nette (en MDT) | 89,5 | 103,1 | 106,7 | 108,3 |
| Gearing | 309,6% | 498,0% | 457,7% | 403,5% |
| CA (en MDT) | 116,5 | 129,3 | 139,7 | 150,8 |
| EBITDA (en MDT) | 7,0 | 12,0 | 14,0 | 16,2 |
| EBIT (en MDT) | 1,5 | 4,8 | 8,3 | 11,6 |
| Résultat net (en MDT) | -4,8 | -4,4 | -1,8 | 1,7 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 0,070 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,050 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | 0,0% |
| ROE | -16,4% | -21,2% | -7,8% | 6,3% |

## ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

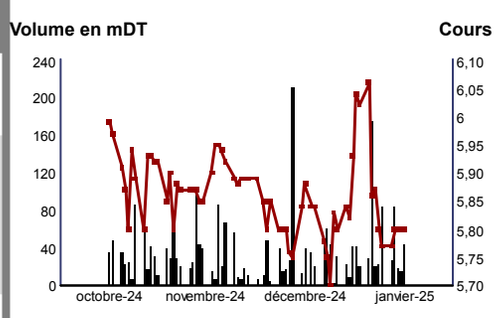
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Ben SLIMANE Hatem | 19,1% |
| Ben SLIMANE Jouda | 15,7% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

Fonds propres 16,7 MDT
Nombre d'actions 5,6 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 31/01/2025
**5,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 32,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 189,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,5% | -1,4% | 31,0% |
| +Haut | 5,800DT | 6,060DT | 6,200DT |
| +Bas | 5,770DT | 5,700DT | 4,280DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 1,1x | 1,0x | 0,9x |
| VE/EBITDA | 6,2x | 6,0x | 5,5x | 4,8x |
| VE/EBIT | 7,0x | 6,9x | 6,2x | 5,4x |
| P/E | 8,5x | 8,1x | 7,3x | 6,4x |
| Div Yield | 8,6% | 8,6% | 9,5% | 10,3% |
| P/B | 2,0x | 1,9x | 1,8x | 1,7x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 9,5 | 10,1 | 10,7 | 11,4 |
| Dette nette (en MDT) | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 0,8 |
| Gearing | 6,7% | 6,1% | 5,2% | 4,5% |
| CA (en MDT) | 28,7 | 29,7 | 32,1 | 34,6 |
| EBITDA (en MDT) | 5,3 | 5,5 | 6,0 | 6,8 |
| EBIT (en MDT) | 4,7 | 4,8 | 5,3 | 6,0 |
| Résultat net (en MDT) | 3,8 | 4,0 | 4,4 | 5,1 |
| BPA (en DT) | 0,681 | 0,719 | 0,794 | 0,910 |
| DPA (en DT) | 0,500 | 0,500 | 0,550 | 0,600 |
| Pay out | 63,3% | 63,2% | 63,7% | 61,8% |
| ROE | 23,7% | 23,8% | 25,0% | 27,1% |

## EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

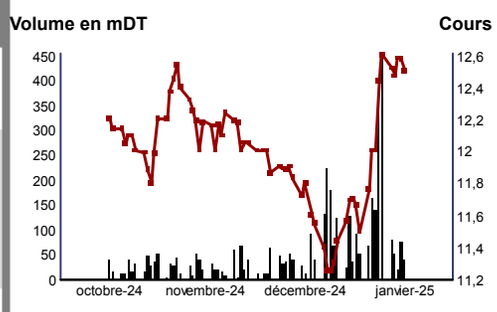
Principaux actionnaires

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

Fonds propres 57,8 MDT
Nombre d'actions 9,8 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 31/01/2025
**12,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 122,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 262,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,8% | 5,9% | -1,5% |
| +Haut | 12,580DT | 12,600DT | 13,590DT |
| +Bas | 12,470DT | 11,250DT | 10,900DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,8x | 1,6x | 1,2x | 1,0x |
| VE/EBITDA | 10,6x | 8,1x | 6,5x | 4,9x |
| VE/EBIT | 17,0x | 12,4x | 9,9x | 7,4x |
| P/E | 24,7x | 15,5x | 10,8x | 7,8x |
| Div Yield | 2,4% | 3,6% | 4,8% | 6,4% |
| P/B | 2,3x | 2,1x | 2,0x | 1,8x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 114,0 | 96,9 | 89,1 | 78,5 |
| Dette nette (en MDT) | 79,4 | 67,3 | 62,3 | 52,4 |
| Gearing | 141,1% | 126,1% | 117,6% | 95,4% |
| CA (en MDT) | 109,2 | 119,6 | 149,5 | 179,4 |
| EBITDA (en MDT) | 19,0 | 23,5 | 28,5 | 35,9 |
| EBIT (en MDT) | 11,9 | 15,3 | 18,7 | 23,7 |
| Résultat net (en MDT) | 5,0 | 7,9 | 11,4 | 15,6 |
| BPA (en DT) | 0,506 | 0,807 | 1,158 | 1,596 |
| DPA (en DT) | 0,300 | 0,450 | 0,600 | 0,800 |
| Pay out | 54,9% | 51,6% | 48,0% | 46,4% |
| ROE | 8,8% | 14,8% | 21,4% | 28,5% |

## NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

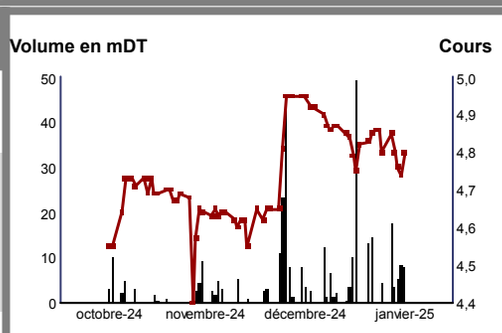
Principaux actionnaires

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

Fonds propres 13,8 MDT
Nombre d'actions 4,3 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 31/01/2025
**4,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 20,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -3,0% | -0,8% |
| +Haut | 4,850DT | 4,950DT | 4,950DT |
| +Bas | 4,740DT | 4,740DT | 4,300DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 1,1x | 1,0x | 0,9x |
| VE/EBITDA | 27,5x | 10,1x | 7,7x | 5,8x |
| VE/EBIT | 72,9x | 13,3x | 9,6x | 6,9x |
| P/E | 17,9x | 14,2x | 11,2x | 8,7x |
| Div Yield | 6,3% | 6,3% | 8,3% | 10,4% |
| P/B | 1,6x | 1,5x | 1,4x | 1,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 4,6 | 4,9 | 5,5 | 6,0 |
| Dette nette (en MDT) | -7,0 | -6,9 | -6,7 | -6,7 |
| Gearing | -53,3% | -49,6% | -45,1% | -41,8% |
| CA (en MDT) | 11,1 | 12,2 | 13,5 | 14,8 |
| EBITDA (en MDT) | 0,5 | 1,3 | 1,8 | 2,4 |
| EBIT (en MDT) | 0,2 | 1,0 | 1,4 | 2,0 |
| Résultat net (en MDT) | 1,1 | 1,4 | 1,8 | 2,3 |
| BPA (en DT) | 0,267 | 0,338 | 0,430 | 0,552 |
| DPA (en DT) | 0,300 | 0,300 | 0,400 | 0,500 |
| Pay out | 112,1% | 88,8% | 93,0% | 90,6% |
| ROE | 8,7% | 10,4% | 12,4% | 14,7% |

## OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

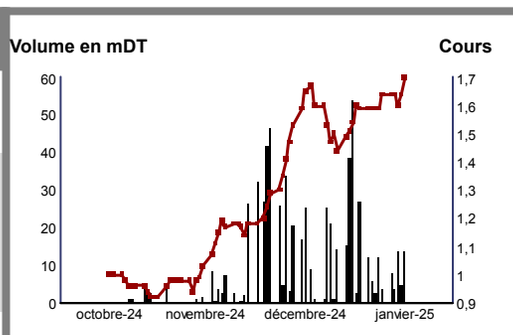
| | |
|---|---|
| ATD SICAR | 28,3% |
| ABID Yassine | 20,7% |
| *Part. étrangère* | *7,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 21,3 MDT |
| Nombre d'actions | 14,7 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**1,700 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 24,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 44,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,7% | 3,0% | 42,9% |
| +Haut | 1,700DT | 1,700DT | 1,700DT |
| +Bas | 1,600DT | 1,440DT | 0,920DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 1,2x | 1,1x | 1,1x |
| VE/EBITDA | 9,7x | 10,2x | 10,1x | 10,2x |
| VE/EBIT | 20,6x | 20,5x | 18,4x | 17,3x |
| P/E | NS | 95,1x | 67,1x | 50,2x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,2x | 1,2x | 1,2x | 1,1x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 18,2 | 17,1 | 16,1 | 15,1 |
| Dette nette (en MDT) | 15,0 | 14,7 | 14,4 | 14,2 |
| Gearing | 73,0% | 71,4% | 69,5% | 67,6% |
| CA (en MDT) | 33,2 | 33,6 | 34,6 | 35,6 |
| EBITDA (en MDT) | 4,1 | 3,9 | 3,9 | 3,8 |
| EBIT (en MDT) | 1,9 | 1,9 | 2,1 | 2,3 |
| Résultat net (en MDT) | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,5 |
| BPA (en DT) | 0,011 | 0,018 | 0,025 | 0,034 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 0,8% | 1,3% | 1,8% | 2,4% |

## POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

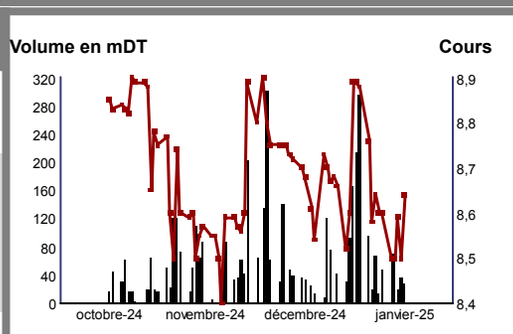
| | |
|---|---|
| Founders Capital Partners (FCP) | 74,4% |
| "Société EL HANA | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 620,7 MDT |
| Nombre d'actions | 180,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**8,640 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 555,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 223,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,5% | -0,5% | 20,5% |
| +Haut | 8,640DT | 8,890DT | 9,150DT |
| +Bas | 8,500DT | 8,500DT | 6,640DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,8x | 0,7x | 0,7x |
| VE/EBITDA | 5,2x | 5,1x | 4,6x | 4,5x |
| VE/EBIT | 8,3x | 8,3x | 7,4x | 7,2x |
| P/E | 12,0x | 11,9x | 10,6x | 9,7x |
| Div Yield | 4,2% | 4,6% | 5,2% | 5,8% |
| P/B | 2,6x | 2,5x | 2,4x | 2,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 1 004,9 | 973,7 | 956,2 | 937,6 |
| Dette nette (en MDT) | 1 615,0 | 1 565,7 | 1 474,6 | 1 515,0 |
| Gearing | 152,0% | 142,2% | 127,0% | 123,8% |
| CA (en MDT) | 3 477,5 | 3 564,4 | 3 778,3 | 4 005,0 |
| EBITDA (en MDT) | 548,9 | 551,4 | 585,6 | 611,4 |
| EBIT (en MDT) | 345,2 | 339,6 | 365,3 | 382,3 |
| Résultat net (en MDT) | 129,7 | 130,9 | 147,0 | 160,8 |
| BPA (en DT) | 0,720 | 0,727 | 0,817 | 0,894 |
| DPA (en DT) | 0,360 | 0,400 | 0,450 | 0,500 |
| Pay out | 91,3% | 71,8% | 69,8% | 72,9% |
| ROE | 12,3% | 12,0% | 12,8% | 13,3% |

## SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

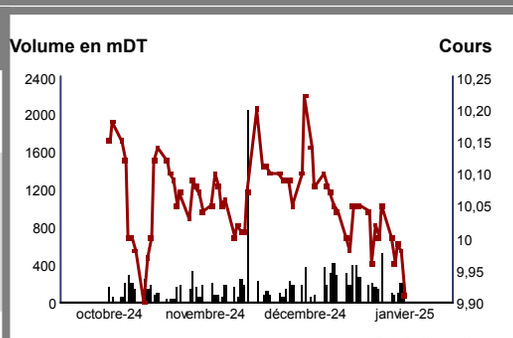
| | |
|---|---|
| JM HOLDING | 64,7% |
| EKUITY CAPITAL | 7,3% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 311,7 MDT |
| Nombre d'actions | 84,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**9,910 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 832,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 641,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,4% | -3,0% | 29,9% |
| +Haut | 10,000DT | 10,220DT | 10,400DT |
| +Bas | 9,910DT | 9,910DT | 7,450DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,6x | 1,4x | 1,2x | 1,1x |
| VE/EBITDA | 9,8x | 7,9x | 7,0x | 6,2x |
| VE/EBIT | 15,7x | 12,4x | 10,9x | 9,5x |
| P/E | 23,4x | 17,8x | 14,9x | 12,5x |
| Div Yield | 3,5% | 4,0% | 4,6% | 5,3% |
| P/B | 2,8x | 2,7x | 2,5x | 2,4x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 407,2 | 399,6 | 396,4 | 394,7 |
| Dette nette (en MDT) | 486,6 | 469,9 | 452,2 | 435,5 |
| Gearing | 122,0% | 111,2% | 100,9% | 91,3% |
| CA (en MDT) | 895,3 | 980,5 | 1 098,2 | 1 230,0 |
| EBITDA (en MDT) | 141,6 | 175,3 | 196,0 | 219,3 |
| EBIT (en MDT) | 88,7 | 111,7 | 126,2 | 142,5 |
| Résultat net (en MDT) | 35,7 | 46,7 | 56,0 | 66,8 |
| BPA (en DT) | 0,424 | 0,556 | 0,667 | 0,794 |
| DPA (en DT) | 0,350 | 0,400 | 0,460 | 0,530 |
| Pay out | 95,8% | 85,9% | 82,4% | 79,7% |
| ROE | 11,2% | 13,9% | 15,8% | 17,7% |

## STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

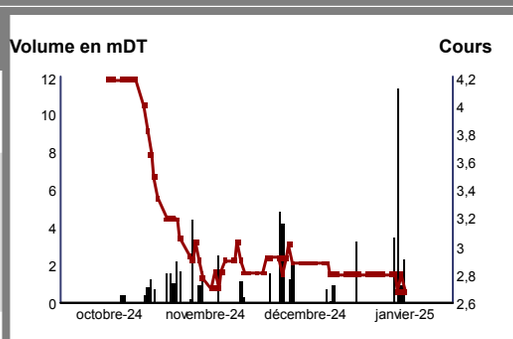
| | |
|---|---|
| AFRICA HOLDING | 70,9% |
| DRIDI Mehdi | 14,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 31/01/2025

**2,680 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 11,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,3% | -6,9% | -37,2% |
| +Haut | 2,800DT | 2,880DT | 4,400DT |
| +Bas | 2,680DT | 2,680DT | 2,680DT |

| Ratios | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | - | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| 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 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **INDUSTRIES** | **-0,4%** | **1,7%** | **6** | **1 838,2** | **0,6** | **3,2** | **5,2%** | **13,2x** | **11,2x** | **4,2%** | **4,7%** | **72,3%** | **3,0x** | **11,8%** |

## AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

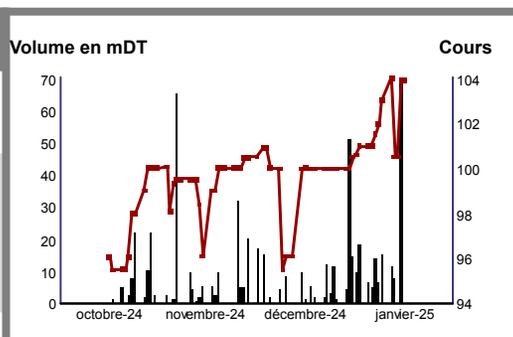
| | |
|---|---|
| AIR LIQUIDE INTERNATIONAL | 59,1% |
| BNA Participations | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *59,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 103,2 MDT |
| Nombre d'actions | 1,6 Mi |
| Valeur nominale | 25,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**103,890 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 170,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 89,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,9% | 3,9% | 37,2% |
| +Haut | 104,000DT | 104,000DT | 104,000DT |
| +Bas | 100,520DT | 99,970DT | 67,250DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 1,1x | 1,0x | 0,9x |
| VE/EBITDA | 4,5x | 4,2x | 3,8x | 3,5x |
| VE/EBIT | 5,3x | 5,0x | 4,7x | 4,3x |
| P/E | 7,2x | 6,9x | 6,5x | 6,1x |
| Div Yield | 6,1% | 6,7% | 7,2% | 7,7% |
| P/B | 1,8x | 1,6x | 1,5x | 1,4x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 66,3 | 72,8 | 80,1 | 87,9 |
| Dette nette (en MDT) | -10,9 | -13,2 | -15,4 | -17,6 |
| Gearing | -9,7% | -10,7% | -11,6% | -12,2% |
| CA (en MDT) | 131,3 | 144,5 | 157,5 | 171,7 |
| EBITDA (en MDT) | 35,8 | 38,0 | 40,7 | 43,6 |
| EBIT (en MDT) | 29,9 | 31,5 | 33,5 | 35,8 |
| Résultat net (en MDT) | 23,5 | 24,7 | 26,3 | 27,9 |
| BPA (en DT) | 14,376 | 15,071 | 16,045 | 17,066 |
| DPA (en DT) | 6,300 | 7,000 | 7,500 | 8,000 |
| Pay out | 54,8% | 52,1% | 52,4% | 52,6% |
| ROE | 21,2% | 20,4% | 20,1% | 19,8% |

## ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

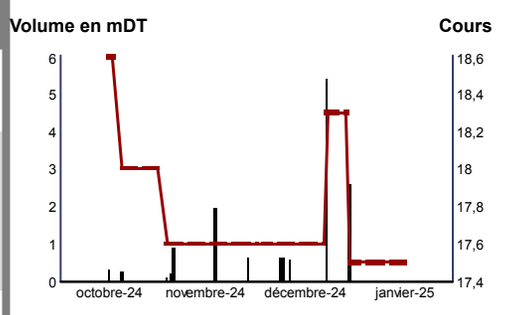
| | |
|---|---|
| Groupe CHIMIQUE TUNISIEN | 39,1% |
| Sté IMER | 22,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | |
| Nombre d'actions | 3,1 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**17,500 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -0,6% | -23,2% |
| +Haut | 17,500DT | 18,300DT | 23,710DT |
| +Bas | 17,500DT | 17,500DT | 15,710DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | 0,5x | 0,4x | 0,4x |
| VE/EBITDA | 22,9x | 5,3x | 3,9x | 3,0x |
| VE/EBIT | neg. | 13,0x | 6,8x | 4,4x |
| P/E | - | - | - | 41,1x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | -0,3x | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -200,6 | -215,3 | -220,5 | -215,7 |
| Dette nette (en MDT) | 70,6 | 64,4 | 58,9 | 54,2 |
| Gearing | -42,5% | -34,8% | -30,4% | -28,1% |
| CA (en MDT) | 187,7 | 234,6 | 260,4 | 289,1 |
| EBITDA (en MDT) | 5,4 | 22,0 | 28,6 | 36,0 |
| EBIT (en MDT) | -8,3 | 9,0 | 16,3 | 24,3 |
| Résultat net (en MDT) | -40,0 | -18,7 | -8,9 | 1,3 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 0,426 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | ns | ns | ns | ns |

## ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

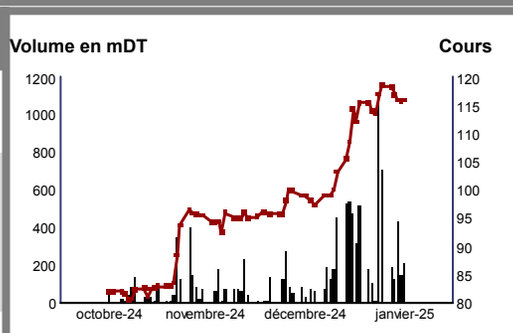
| | |
|---|---|
| ARMICO | 26,7% |
| Sté MARHABA | 18,9% |
| *Part. étrangère* | *26,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 126,8 MDT |
| Nombre d'actions | 2,1 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**115,900 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 243,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 108,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,2% | 17,1% | 78,0% |
| +Haut | 118,250DT | 118,480DT | 118,480DT |
| +Bas | 115,800DT | 97,220DT | 60,000DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,6x | 1,4x | 1,3x | 1,2x |
| VE/EBITDA | 41,1x | 11,4x | 8,8x | 7,9x |
| VE/EBIT | ns | 14,8x | 10,9x | 9,7x |
| P/E | 33,2x | 12,5x | 9,9x | 8,8x |
| Div Yield | 2,2% | 4,3% | 5,2% | 6,0% |
| P/B | 2,3x | 1,9x | 1,6x | 1,4x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 55,1 | 69,2 | 82,1 | 107,8 |
| Dette nette (en MDT) | -4,0 | -3,8 | -3,6 | -3,4 |
| Gearing | -3,7% | -3,0% | -2,4% | -1,9% |
| CA (en MDT) | 146,6 | 166,3 | 186,3 | 204,9 |
| EBITDA (en MDT) | 5,8 | 21,0 | 27,1 | 30,3 |
| EBIT (en MDT) | 1,4 | 16,2 | 22,0 | 24,8 |
| Résultat net (en MDT) | 7,3 | 19,4 | 24,7 | 27,6 |
| BPA (en DT) | 3,486 | 9,235 | 11,752 | 13,151 |
| DPA (en DT) | 2,500 | 5,000 | 6,000 | 7,000 |
| Pay out | 71,7% | 54,1% | 51,1% | 53,2% |
| ROE | 6,8% | 15,3% | 16,3% | 15,4% |

## ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

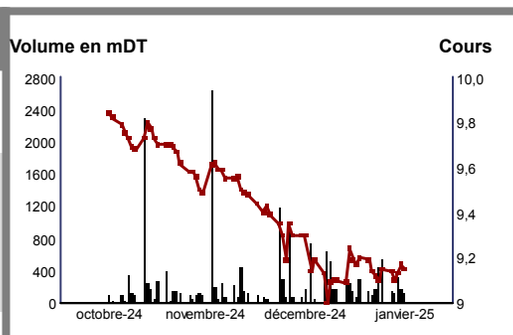
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| SELLAMI Moncef | 26,1% |
| SELLAMI Slim | 10,4% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |
| Fonds propres | 246,9 MDT |
| Nombre d'actions | 80,4 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**9,150 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 735,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 881,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -1,6% | 16,0% |
| +Haut | 9,170DT | 9,300DT | 9,970DT |
| +Bas | 9,100DT | 9,000DT | 7,340DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 8,2x | 7,6x | 6,9x | 6,2x |
| VE/EBIT | 13,0x | 11,7x | 10,4x | 9,2x |
| P/E | 19,2x | 16,0x | 14,7x | 12,8x |
| Div Yield | 2,7% | 3,0% | 3,3% | 3,6% |
| P/B | 3,1x | 3,0x | 2,9x | 2,8x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 254,0 | 259,7 | 283,8 | 309,3 |
| Dette nette (en MDT) | 51,2 | 31,4 | 29,2 | 22,3 |
| Gearing | 11,4% | 6,6% | 5,8% | 4,1% |
| CA (en MDT) | 1 104,8 | 1 110,3 | 1 210,2 | 1 319,1 |
| EBITDA (en MDT) | 99,9 | 106,4 | 117,8 | 130,3 |
| EBIT (en MDT) | 63,4 | 69,2 | 77,9 | 87,7 |
| Résultat net (en MDT) | 38,3 | 45,9 | 50,0 | 57,6 |
| BPA (en DT) | 0,477 | 0,571 | 0,622 | 0,717 |
| DPA (en DT) | 0,250 | 0,275 | 0,300 | 0,325 |
| Pay out | 160,6% | 84,2% | 77,2% | 75,7% |
| ROE | 9,9% | 11,1% | 11,4% | 12,2% |

## SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

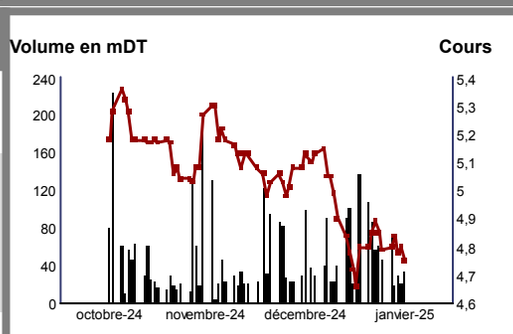
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| SANGO ELLIS S.A | 50,2% |
| S&S ELLIS HOLDING | 37,9% |
| *Part. étrangère* | *38,0%* |
| Fonds propres | 75,9 MDT |
| Nombre d'actions | 28,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,1 DT |

Cours du 31/01/2025

**4,750 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 133,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 175,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,8% | -7,0% | 3,7% |
| +Haut | 4,840DT | 5,150DT | 5,360DT |
| +Bas | 4,750DT | 4,660DT | 4,010DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,7x | 1,8x | 1,6x | 1,4x |
| VE/EBITDA | 12,1x | 10,8x | 7,9x | 6,1x |
| VE/EBIT | 27,3x | 23,7x | 14,0x | 9,5x |
| P/E | 54,9x | 39,2x | 16,9x | 10,2x |
| Div Yield | 6,7% | 6,7% | 6,7% | 6,7% |
| P/B | 1,8x | 1,8x | 1,7x | 1,5x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 49,3 | 45,0 | 42,7 | 41,4 |
| Dette nette (en MDT) | 37,6 | 38,5 | 40,5 | 42,6 |
| Gearing | 50,6% | 51,0% | 52,1% | 52,2% |
| CA (en MDT) | 99,0 | 96,0 | 110,4 | 126,9 |
| EBITDA (en MDT) | 14,0 | 15,8 | 21,8 | 28,8 |
| EBIT (en MDT) | 6,2 | 7,2 | 12,4 | 18,4 |
| Résultat net (en MDT) | 2,4 | 3,4 | 7,9 | 13,1 |
| BPA (en DT) | 0,087 | 0,121 | 0,281 | 0,464 |
| DPA (en DT) | 0,320 | 0,320 | 0,320 | 0,320 |
| Pay out | 335,2% | 239,3% | 113,7% | 68,9% |
| ROE | 3,3% | 4,5% | 10,2% | 16,0% |

## SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

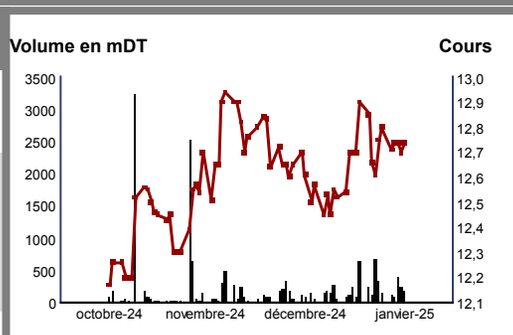
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Compagnie Financière d'Investisse | 65,3% |
| LLOYD TUNISIEN | 8,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |
| Fonds propres | 141,6 MDT |
| Nombre d'actions | 39,3 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**12,740 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 500,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 993,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | 1,0% | 10,7% |
| +Haut | 12,740DT | 12,900DT | 12,940DT |
| +Bas | 12,700DT | 12,450DT | 11,250DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,9x | 3,3x | 3,0x | 2,8x |
| VE/EBITDA | 6,6x | 7,9x | 7,0x | 6,6x |
| VE/EBIT | 8,8x | 11,2x | 9,9x | 9,3x |
| P/E | 10,7x | 12,0x | 9,9x | 8,7x |
| Div Yield | 4,3% | 4,7% | 5,5% | 6,3% |
| P/B | 3,9x | 3,5x | 3,2x | 2,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 133,4 | 156,1 | 200,4 | 250,6 |
| Dette nette (en MDT) | 196,2 | 230,3 | 269,8 | 325,2 |
| Gearing | 99,3% | 111,7% | 119,8% | 138,3% |
| CA (en MDT) | 262,4 | 238,7 | 276,9 | 315,7 |
| EBITDA (en MDT) | 114,8 | 100,8 | 118,7 | 136,1 |
| EBIT (en MDT) | 86,2 | 70,8 | 84,1 | 96,4 |
| Résultat net (en MDT) | 46,6 | 41,8 | 50,7 | 57,6 |
| BPA (en DT) | 1,188 | 1,066 | 1,292 | 1,468 |
| DPA (en DT) | 0,550 | 0,600 | 0,700 | 0,800 |
| Pay out | 61,7% | 68,2% | 67,3% | 71,4% |
| ROE | 35,8% | 30,7% | 33,3% | 36,1% |

| 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 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| STRUCTURES ET TRAVAUX PU | -1,4% | -3,9% | 2 | 97,5 | 0,1 | 0,7 | 7,5% | 7,3x | 6,7x | 2,9% | 3,1% | 62,2% | 3,2x | 0,3% |

## SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

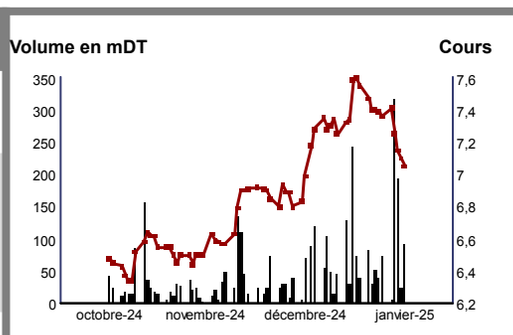
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| TUNISIE TELECOM | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *0,7%* |
| Fonds propres | 33,5 MDT |
| Nombre d'actions | 4,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**7,050 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 32,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 632,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,2% | 0,9% | 110,9% |
| +Haut | 7,410DT | 7,600DT | 7,600DT |
| +Bas | 7,050DT | 6,990DT | 3,000DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,5x | 0,4x | 0,4x | 0,4x |
| VE/EBITDA | 4,0x | 3,4x | 2,9x | 2,6x |
| VE/EBIT | 6,5x | 5,2x | 4,5x | 3,9x |
| P/E | 8,4x | 7,3x | 6,7x | 5,9x |
| Div Yield | 7,1% | 8,5% | 9,2% | 9,9% |
| P/B | 1,0x | 1,0x | 0,9x | 0,8x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 21,4 | 22,9 | 24,8 | 27,3 |
| Dette nette (en MDT) | -0,3 | -1,2 | -1,8 | -2,2 |
| Gearing | -1,0% | -3,5% | -4,9% | -5,6% |
| CA (en MDT) | 64,9 | 71,4 | 78,6 | 86,4 |
| EBITDA (en MDT) | 8,1 | 9,4 | 10,5 | 11,7 |
| EBIT (en MDT) | 5,0 | 6,0 | 6,9 | 7,8 |
| Résultat net (en MDT) | 3,9 | 4,5 | 4,9 | 5,6 |
| BPA (en DT) | 0,837 | 0,964 | 1,052 | 1,201 |
| DPA (en DT) | 0,500 | 0,600 | 0,650 | 0,700 |
| Pay out | 59,8% | 62,2% | 61,8% | 58,3% |
| ROE | 12,4% | 13,4% | 13,6% | 14,4% |

## TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

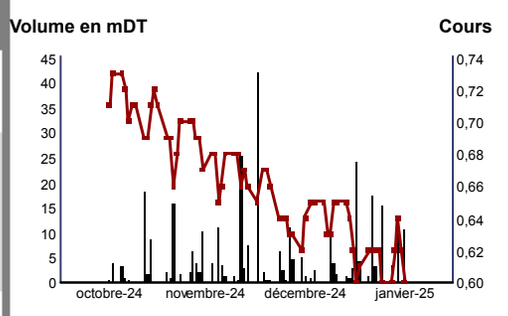
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 31/01/2025

**0,600 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 64,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -6,3% | -13,0% |
| +Haut | 0,640DT | 0,650DT | 0,780DT |
| +Bas | 0,600DT | 0,600DT | 0,550DT |

| Ratios | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | - | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| 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 so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DIVERS | 0,5% | 4,1% | 7 | 421,8 | 0,2 | 0,9 | 3,5% | 9,5x | 8,7x | 6,6% | 7,1% | 78,5% | 2,0x | 0,8% |

## AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

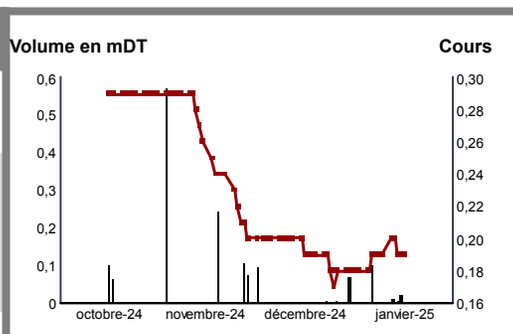
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| CHAIEB Zoubeir | 67,8% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |
| Fonds propres | |
| Nombre d'actions | 2,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**0,190 DT**

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 0,0% | -38,7% |
| +Haut | 0,200DT | 0,200DT | 0,420DT |
| +Bas | 0,190DT | 0,170DT | 0,170DT |

| Ratios | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | - | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| 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 | - | - | - | - |

## CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

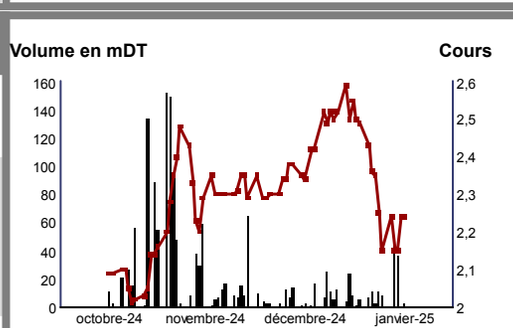
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Y.K.H HOLDING | 31,9% |
| HAMILA Yassine | 11,3% |
| *Part. étrangère* | *2,4%* |
| Fonds propres | 6,1 MDT |
| Nombre d'actions | 4,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**2,240 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 10,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 91,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,2% | -4,3% | 49,3% |
| +Haut | 2,240DT | 2,590DT | 2,590DT |
| +Bas | 2,150DT | 2,150DT | 1,310DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,3x | 0,3x | 0,3x | 0,2x |
| VE/EBITDA | 18,5x | 13,9x | 10,4x | 8,5x |
| VE/EBIT | 15,6x | 12,1x | 9,2x | 7,6x |
| P/E | 45,8x | 19,1x | 11,1x | 7,8x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,7x | 1,6x | 1,5x | 1,4x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 16,7 | 16,5 | 16,0 | 17,4 |
| Dette nette (en MDT) | 11,8 | 10,6 | 8,7 | 8,1 |
| Gearing | 208,1% | 170,8% | 122,5% | 97,0% |
| CA (en MDT) | 62,5 | 66,6 | 70,9 | 75,5 |
| EBITDA (en MDT) | 1,2 | 1,5 | 1,8 | 2,1 |
| EBIT (en MDT) | 1,4 | 1,7 | 2,0 | 2,4 |
| Résultat net (en MDT) | 0,2 | 0,5 | 0,9 | 1,3 |
| BPA (en DT) | 0,049 | 0,117 | 0,202 | 0,288 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 3,8% | 8,4% | 12,7% | 15,3% |

## SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

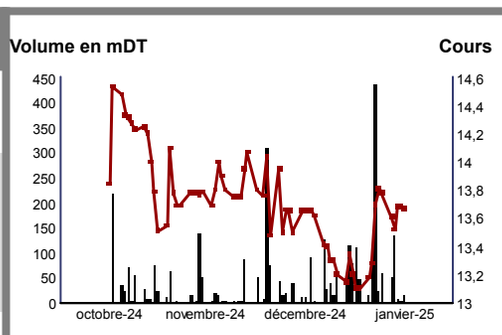
| | |
|---|---|
| Famille ESSAFI | 33,5% |
| Famille Bouden | 24,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 104,2 MDT |
| Nombre d'actions | 10,1 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**13,670 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 138,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 209,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,8% | 0,1% | 7,4% |
| +Haut | 13,680DT | 13,810DT | 14,675DT |
| +Bas | 13,520DT | 13,100DT | 12,214DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,6x | 0,5x | 0,5x | 0,4x |
| VE/EBITDA | 6,1x | 5,4x | 5,2x | 4,9x |
| VE/EBIT | 7,1x | 6,4x | 6,2x | 5,9x |
| P/E | 9,2x | 8,5x | 8,1x | 7,6x |
| Div Yield | 7,7% | 8,0% | 8,8% | 9,5% |
| P/B | 1,4x | 1,3x | 1,3x | 1,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 126,9 | 112,7 | 101,7 | 90,7 |
| Dette nette (en MDT) | 81,1 | 62,3 | 55,2 | 48,8 |
| Gearing | 81,3% | 61,6% | 54,2% | 47,4% |
| CA (en MDT) | 373,5 | 392,1 | 411,8 | 432,3 |
| EBITDA (en MDT) | 35,9 | 36,9 | 37,0 | 38,1 |
| EBIT (en MDT) | 30,7 | 31,5 | 31,3 | 32,1 |
| Résultat net (en MDT) | 15,1 | 16,2 | 17,1 | 18,2 |
| BPA (en DT) | 1,489 | 1,604 | 1,685 | 1,796 |
| DPA (en DT) | 1,050 | 1,100 | 1,200 | 1,300 |
| Pay out | 59,4% | 67,4% | 70,0% | 71,1% |
| ROE | 15,1% | 16,1% | 16,8% | 17,7% |

## SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

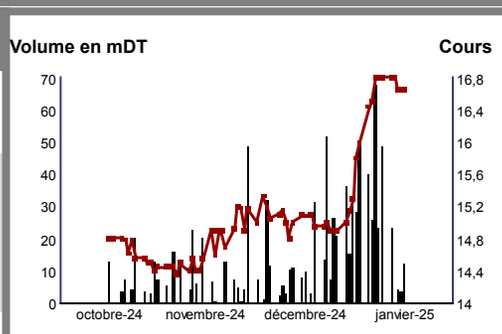
| | |
|---|---|
| STIR | 34,0% |
| Groupe DRISS MARHABA | 21,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 58,6 MDT |
| Nombre d'actions | 4,1 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**16,650 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 68,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 43,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,9% | 10,4% | 20,3% |
| +Haut | 16,800DT | 16,800DT | 16,800DT |
| +Bas | 16,650DT | 14,900DT | 13,420DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,4x | 1,3x | 1,1x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 2,1x | 2,3x | 1,7x | 1,3x |
| VE/EBIT | 2,4x | 2,8x | 1,9x | 1,5x |
| P/E | 7,9x | 9,0x | 7,7x | 7,2x |
| Div Yield | 8,4% | 8,7% | 9,0% | 9,6% |
| P/B | 1,2x | 1,2x | 1,1x | 1,1x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -4,0 | -5,6 | -7,1 | -8,2 |
| Dette nette (en MDT) | -47,5 | -50,4 | -52,8 | -55,3 |
| Gearing | -83,2% | -86,1% | -86,2% | -85,7% |
| CA (en MDT) | 15,1 | 14,3 | 15,3 | 16,4 |
| EBITDA (en MDT) | 10,1 | 8,0 | 9,6 | 10,2 |
| EBIT (en MDT) | 8,7 | 6,7 | 8,3 | 9,0 |
| Résultat net (en MDT) | 8,7 | 7,7 | 8,9 | 9,5 |
| BPA (en DT) | 2,102 | 1,857 | 2,151 | 2,302 |
| DPA (en DT) | 1,400 | 1,450 | 1,500 | 1,600 |
| Pay out | 66,6% | 78,1% | 69,7% | 69,5% |
| ROE | 15,2% | 13,1% | 14,5% | 14,8% |

## SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

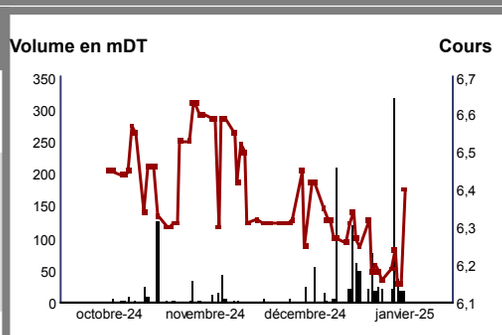
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 37,5% |
| Sté TRABELSI et FILS | 20,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 36,4 MDT |
| Nombre d'actions | 13,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**6,400 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 84,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 412,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,9% | 2,4% | 36,2% |
| +Haut | 6,400DT | 6,420DT | 6,630DT |
| +Bas | 6,150DT | 6,150DT | 4,570DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,1x | 3,0x | 2,6x | 2,4x |
| VE/EBITDA | 7,1x | 6,9x | 6,1x | 5,6x |
| VE/EBIT | 8,5x | 8,6x | 7,7x | 7,1x |
| P/E | 11,0x | 11,3x | 10,5x | 9,9x |
| Div Yield | 8,1% | 8,1% | 8,6% | 9,1% |
| P/B | 2,4x | 2,3x | 2,2x | 2,1x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -4,2 | -4,6 | -5,0 | -3,3 |
| Dette nette (en MDT) | -28,9 | -30,7 | -32,7 | -32,7 |
| Gearing | -83,6% | -84,3% | -85,2% | -80,7% |
| CA (en MDT) | 17,7 | 18,2 | 19,7 | 21,3 |
| EBITDA (en MDT) | 7,9 | 7,8 | 8,5 | 9,3 |
| EBIT (en MDT) | 6,5 | 6,3 | 6,7 | 7,2 |
| Résultat net (en MDT) | 7,7 | 7,5 | 8,0 | 8,6 |
| BPA (en DT) | 0,580 | 0,569 | 0,607 | 0,648 |
| DPA (en DT) | 0,520 | 0,520 | 0,550 | 0,580 |
| Pay out | 89,7% | 91,4% | 90,5% | 89,5% |
| ROE | 22,2% | 20,6% | 20,9% | 21,1% |

## TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

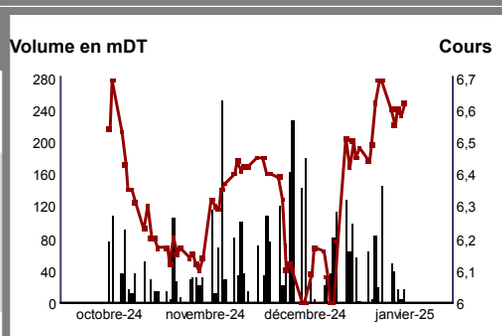
| | |
|---|---|
| HIKMA PARTICIPATIONS | 42,0% |
| *Part. étrangère* | *0,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 18,3 MDT |
| Nombre d'actions | 12,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 31/01/2025

**6,620 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 80,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 125,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,0% | 10,3% | 14,5% |
| +Haut | 6,620DT | 6,690DT | 6,690DT |
| +Bas | 6,550DT | 6,000DT | 4,660DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,3x | 1,0x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 7,2x | 5,9x | 5,6x | 5,2x |
| VE/EBIT | neg. | 6,8x | 6,5x | 5,9x |
| P/E | - | 9,9x | 8,8x | 7,9x |
| Div Yield | 3,8% | 4,5% | 5,3% | 6,0% |
| P/B | 4,5x | 4,4x | 4,2x | 3,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 6,7 |
| Dette nette (en MDT) | -4,6 | -12,5 | -15,7 | -16,8 |
| Gearing | -17,0% | -31,5% | -37,5% | -38,5% |
| CA (en MDT) | 61,0 | 69,0 | 77,9 | 88,1 |
| EBITDA (en MDT) | 10,6 | 11,7 | 11,9 | 12,9 |
| EBIT (en MDT) | -2,5 | 10,2 | 10,4 | 11,4 |
| Résultat net (en MDT) | -4,0 | 8,1 | 9,1 | 10,2 |
| BPA (en DT) | - | 0,669 | 0,751 | 0,840 |
| DPA (en DT) | 0,250 | 0,300 | 0,350 | 0,400 |
| Pay out | - | 104,0% | 108,0% | 110,4% |
| ROE | -15,7% | 21,8% | 23,8% | 25,9% |

## TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

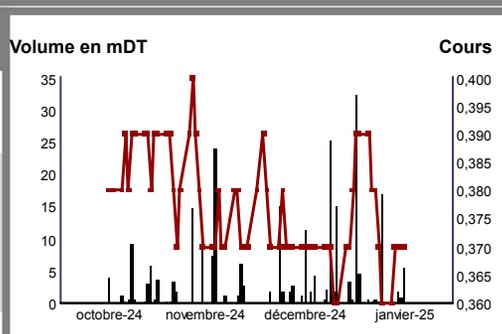
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 64,9% |
| CNSS,CNRPS,CNAM | 9,6% |
| *Part. étrangère* | *6,8%* |

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

Cours du 31/01/2025

**0,370 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 39,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,8% | 0,0% | -5,1% |
| +Haut | 0,370DT | 0,390DT | 0,430DT |
| +Bas | 0,360DT | 0,360DT | 0,360DT |

| Ratios | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | - | - | - | - |
| VE/EBITDA | - | - | - | - |
| VE/EBIT | - | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | - | - | - | - |

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| 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 | - | - | - | - |