AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 17/03/2025 AU 21/03/2025

ATB

Tunindex	10 884,00 Points
Evol sur la semaine	0,8%
Evol depuis 31/12	9,3%
Pic historique (21/03/2025)	10 884,00 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	28 961,0	9,1	36,4	0,8%	9,7x	9,0x	5,4%	5,9%	62,2%	1,4x	20,1%
Total marché	74	28 960,8	9,1	36,4	0,8%	9,7x	9,0x	5,4%	5,9%	62,2%	1,4x	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	0,6%	11,9%	12	13 182,2	1,6	6,6	0,8%	8,1x	7,6x	6,3%	6,7%	56,8%	1,0x	22,8%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

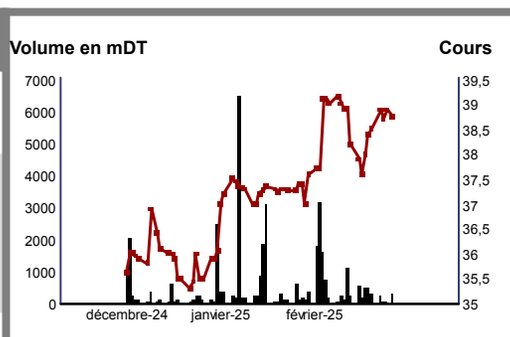
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 21/03/2025
38,730 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 352,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 646,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,6%	5,0%	38,4%
+Haut	38,880DT	39,150DT	39,150DT
+Bas	38,700DT	35,300DT	27,456DT

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

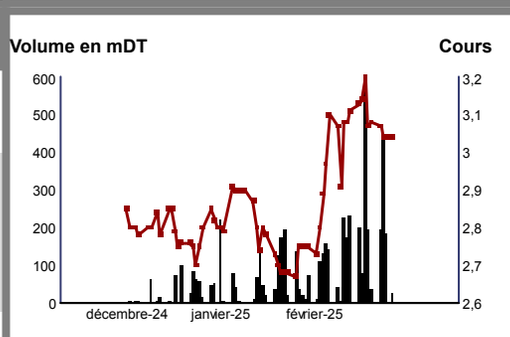
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 21/03/2025
3,040 DT

Acheter



Capitalisation boursière 304,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 837,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,3%	8,6%	16,9%
+Haut	3,070DT	3,200DT	3,350DT
+Bas	3,040DT	2,670DT	2,500DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	-	17,6x	10,0x	6,8x
Div Yield	-	-	3,3%	6,6%
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

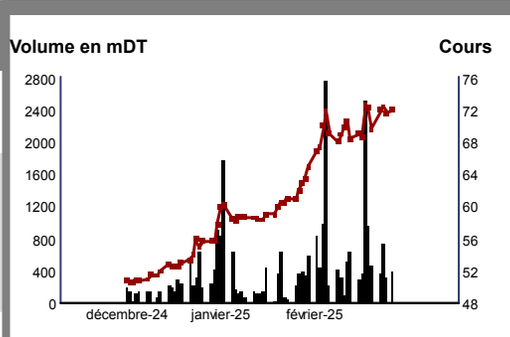
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	57,2%
Groupe MZABI	10,2%
Part. étrangère	*57,4%*
Fonds propres	1 107,8 MDT
Nombre d'actions	42,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 21/03/2025
71,970 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 022,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 813,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	3,4%	39,7%	55,1%
+Haut	72,400DT	72,480DT	72,480DT
+Bas	71,600DT	51,400DT	44,800DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	13,4x	12,6x	12,0x	11,4x
Div Yield	6,3%	6,6%	6,9%	7,3%
P/B	2,9x	2,7x	2,5x	2,3x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	3,6%	-	-	-
TCCC	62,9%	-	-	-
Coef. d'exp	48,0%	49,3%	50,0%	51,3%
R. solvabilité	12,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	692,2	739,8	790,6	835,8
EBIT (en MDT)	366,5	356,9	372,3	390,8
Résultat net (en MDT)	225,9	239,7	251,9	264,4
BPA (en DT)	5,379	5,708	5,997	6,295
DPA (en DT)	4,500	4,750	5,000	5,250
Pay out	86,5%	85,8%	86,0%	86,0%
ROE	20,2%	20,3%	19,7%	19,2%

BH BANK

Code ISIN TN0001900604

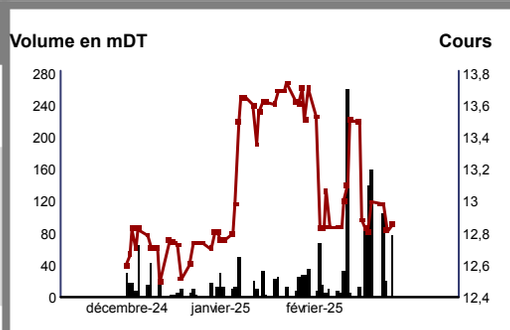
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 21/03/2025
12,850 DT

Consolider



Capitalisation boursière 611,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 198,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,1%	1,2%	21,3%
+Haut	12,980DT	13,730DT	14,250DT
+Bas	12,810DT	12,490DT	10,010DT

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

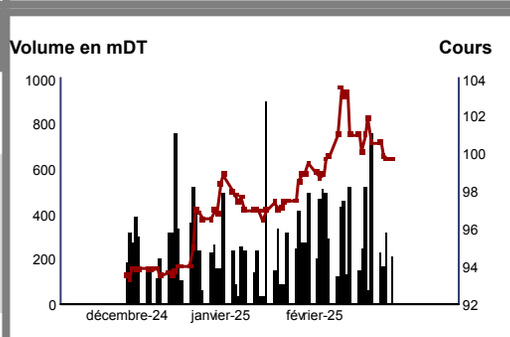
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 21/03/2025
99,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 4 067,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 923,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,9%	6,3%	32,8%
+Haut	100,590DT	103,500DT	103,500DT
+Bas	99,700DT	93,500DT	73,500DT

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

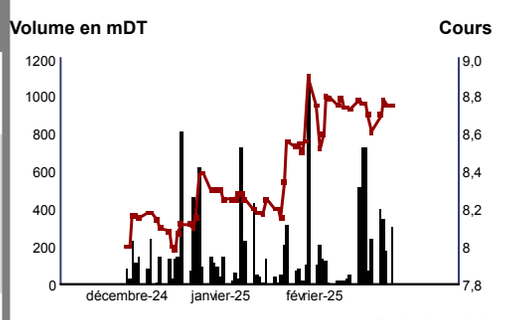
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 21/03/2025
8,750 DT

Consolider



Capitalisation boursière 560,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 224,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,6%	7,0%	27,1%
+Haut	8,780DT	8,900DT	8,900DT
+Bas	8,700DT	7,980DT	6,700DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	2,6x	2,6x	2,5x	2,4x
Div Yield	10,3%	11,4%	12,6%	13,7%
P/B	0,3x	0,3x	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

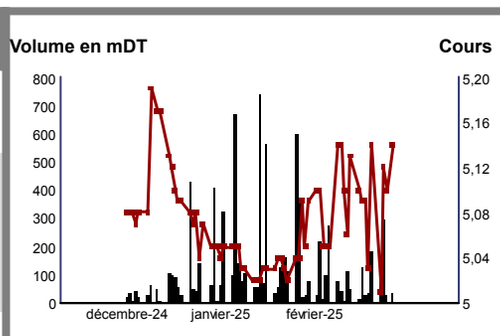
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*36,6%*

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

Cours du 21/03/2025

5,140 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 387,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 428,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-1,0%	1,1%
+Haut	5,140DT	5,190DT	5,210DT
+Bas	5,010DT	5,010DT	4,980DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	7,6x	7,3x	6,9x	6,6x
Div Yield	5,6%	6,8%	7,4%	7,8%
P/B	1,1x	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	0,350	0,380	0,400
Pay out	46,0%	53,2%	54,6%	54,5%
ROE	13,2%	12,8%	12,7%	12,4%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

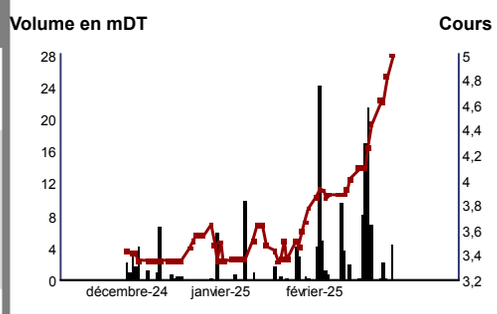
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

4,990 DT

Alléger



Capitalisation boursière 5,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	12,4%	49,0%	32,0%
+Haut	4,990DT	4,990DT	5,200DT
+Bas	4,620DT	3,340DT	3,340DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	-	-	-	1,0x
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

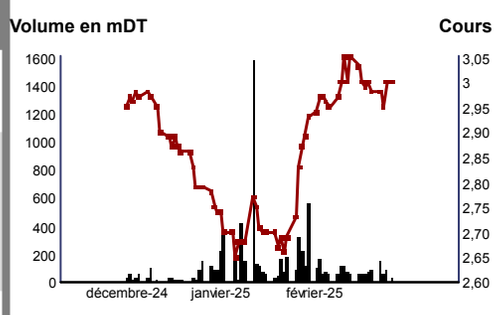
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 21/03/2025

3,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 466,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 318,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,7%	1,0%	-11,5%
+Haut	3,000DT	3,050DT	3,620DT
+Bas	2,950DT	2,650DT	2,650DT

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

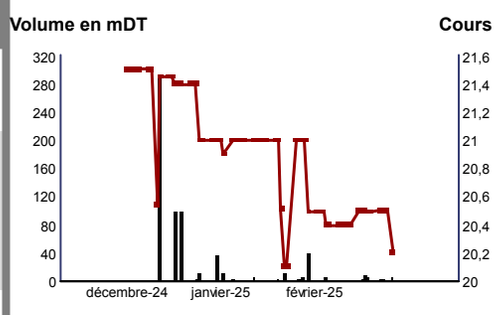
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,5%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 21/03/2025

20,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 404,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,4%	-6,0%	-9,9%
+Haut	20,500DT	21,500DT	24,560DT
+Bas	20,200DT	20,100DT	20,100DT

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

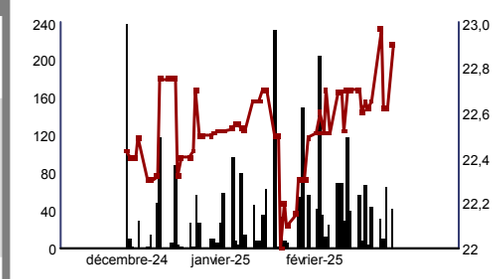
Sté GENERALE	52,3%
Group BOUCHAMAOUI	10,0%
Part. étrangère	*52,2%*

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

Cours du 21/03/2025

22,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 745,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 150,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,1%	2,7%	-10,4%
+Haut	22,970DT	22,970DT	26,250DT
+Bas	22,620DT	22,000DT	22,000DT

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

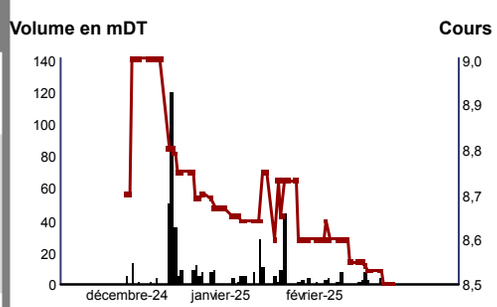
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 21/03/2025

8,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 255,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,4%	-5,6%	0,0%
+Haut	8,530DT	9,000DT	9,200DT
+Bas	8,500DT	8,500DT	8,400DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	28,3x	27,1x	24,1x	22,5x
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 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.
LEASING	**0,5%**	**11,9%**	**7**	**801,4**	**0,2**	**0,7**	**1,3%**	**6,8x**	**6,5x**	**6,8%**	**7,3%**	**55,2%**	**0,9x**	**5,7%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

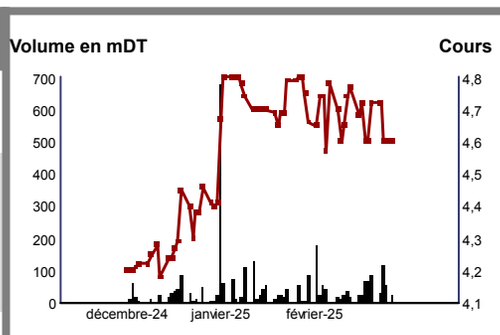
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	142,9 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 21/03/2025

4,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 149,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 226,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,5%	8,2%	25,6%
+Haut	4,720DT	4,800DT	4,800DT
+Bas	4,600DT	4,180DT	3,500DT

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

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	8,7%	-	-	-
TCCC	88,6%	-	-	-
Coef. d'exp.	31,3%	30,4%	31,2%	31,8%
R. solvabilité	18,6%	-	-	-
RNL (en MDT)	51,2	58,4	62,0	66,1
EBIT (en MDT)	30,9	37,0	36,9	40,7
Résultat net (en MDT)	20,0	22,1	24,3	26,1
BPA (en DT)	0,615	0,680	0,749	0,802
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,375	0,400
Pay out	50,1%	52,7%	51,9%	51,8%
ROE	15,2%	15,4%	15,6%	15,4%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

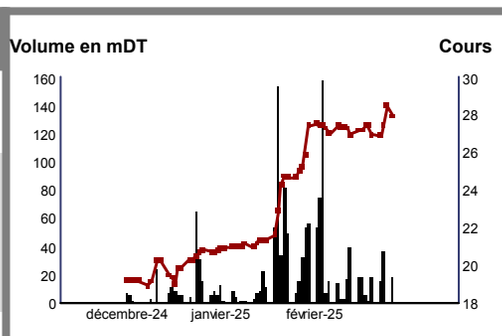
Groupe ATTIJARI	65,0%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	76,5 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 21/03/2025

27,930 DT

Consolider



Capitalisation boursière 76,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 71,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	3,6%	45,8%	59,1%
+Haut	28,500DT	28,500DT	28,500DT
+Bas	26,900DT	19,000DT	16,510DT

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

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	8,2%	-	-	-
TCCC	64,4%	-	-	-
Coef. d'exp.	50,4%	51,3%	50,7%	50,7%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	30,5	32,9	35,3	37,6
EBIT (en MDT)	13,0	14,4	15,9	17,0
Résultat net (en MDT)	8,8	10,0	10,6	11,4
BPA (en DT)	3,207	3,636	3,870	4,133
DPA (en DT)	1,500	2,000	2,200	2,400
Pay out	46,8%	55,0%	56,8%	58,0%
ROE	12,4%	13,1%	13,0%	13,0%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

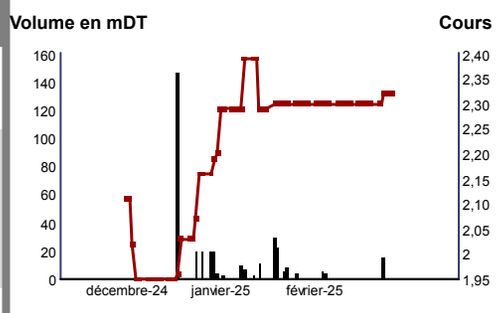
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

Fonds propres	117,6 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 21/03/2025

2,320 DT

Conserver



Capitalisation boursière 69,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,9%	19,0%	7,0%
+Haut	2,320DT	2,390DT	2,390DT
+Bas	2,300DT	1,950DT	1,950DT

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

Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	26,6%	27,4%	27,8%	28,3%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	29,0	30,0	31,5	33,1
EBIT (en MDT)	15,7	16,0	17,2	18,5
Résultat net (en MDT)	12,4	10,3	11,0	12,0
BPA (en DT)	0,415	0,342	0,368	0,401
DPA (en DT)	0,140	0,150	0,160	0,170
Pay out	33,8%	43,9%	43,5%	42,4%
ROE	11,1%	8,7%	9,0%	9,3%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

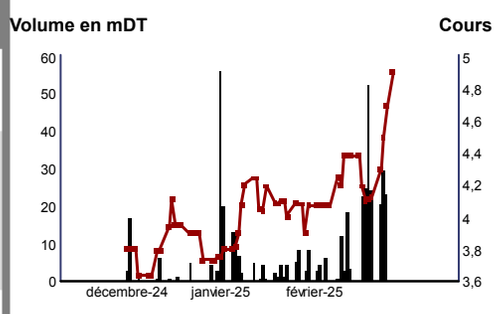
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	39,3 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 21/03/2025

4,900 DT

Alléger



Capitalisation boursière 34,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 73,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	18,9%	35,0%	40,0%
+Haut	4,900DT	4,900DT	4,900DT
+Bas	4,300DT	3,630DT	2,510DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	10,9x	8,8x	7,6x	6,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	16,1%	-	-	-
TCCC	59,9%	-	-	-
Coef. d'exp.	60,1%	52,6%	57,1%	57,3%
R. solvabilité	16,1%	-	-	-
RNL (en MDT)	15,0	18,5	19,1	20,2
EBIT (en MDT)	1,9	5,1	5,8	6,5
Résultat net (en MDT)	3,1	3,9	4,5	5,0
BPA (en DT)	0,450	0,557	0,641	0,711
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	8,9%	9,9%	10,3%	10,2%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

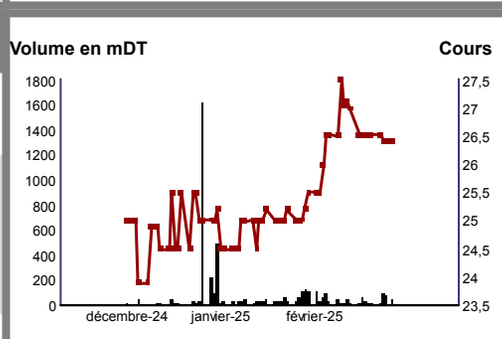
Sté Générale Financière	40,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	135,0 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 21/03/2025

26,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 184,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 228,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,4%	6,0%	29,1%
+Haut	26,510DT	27,500DT	27,500DT
+Bas	26,390DT	24,490DT	19,020DT

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

Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
TCC	7,3%	-	-	-
TCCC	72,8%	-	-	-
Coef. d'exp.	30,0%	-	-	-
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	43,8	45,6	47,9	50,6
EBIT (en MDT)	25,2	26,4	27,8	29,1
Résultat net (en MDT)	19,6	20,2	21,1	22,1
BPA (en DT)	2,801	2,883	3,009	3,150
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,300	2,400
Pay out	72,3%	77,5%	77,7%	77,4%
ROE	15,4%	14,9%	14,6%	14,3%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

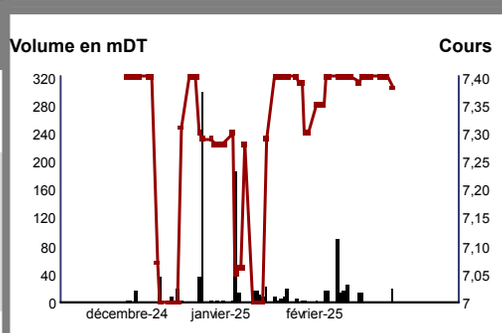
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*20,0%*

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

Cours du 21/03/2025

7,380 DT

Conserver



Capitalisation boursière 81,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,3%	-0,3%	44,1%
+Haut	7,400DT	7,400DT	7,500DT
+Bas	7,380DT	7,000DT	4,800DT

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

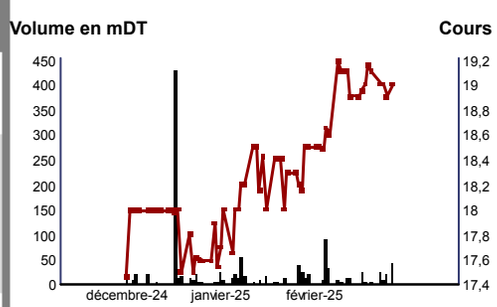
AMEN BANK	37,4%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	213,7 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 21/03/2025

19,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 205,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 94,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,5%	5,6%	45,1%
+Haut	19,000DT	19,180DT	19,180DT
+Bas	18,900DT	17,500DT	12,450DT

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

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	174,9	184,9	195,5
EBIT (en MDT)	56,5	67,5	71,2	74,9
Résultat net (en MDT)	28,2	36,9	37,6	38,2
BPA (en DT)	2,613	3,415	3,481	3,537
DPA (en DT)	1,100	1,150	1,200	1,250
Pay out	48,9%	50,1%	51,3%	52,6%
ROE	10,8%	12,8%	12,0%	11,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2024	P/E 2025p	Div Yield 2024	Div Yield 2025p	Pay Out 2024	P/B 2024	Part. étrang.
ASSURANCES	**0,6%**	**4,3%**	**6**	**1 417,1**	**0,4**	**1,7**	**1,2%**	**10,4x**	**9,8x**	**4,9%**	**5,2%**	**52,3%**	**1,2x**	**19,4%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

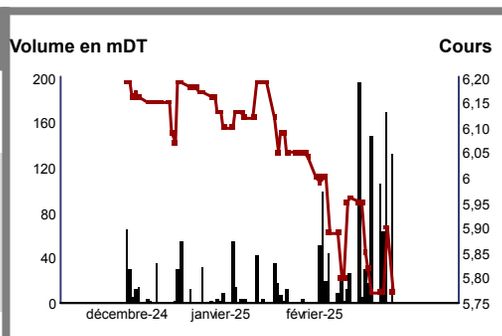
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 21/03/2025

5,770 DT

Acheter



Capitalisation boursière 144,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 469,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-6,2%	0,8%
+Haut	5,900DT	6,190DT	6,350DT
+Bas	5,770DT	5,770DT	5,079DT

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

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

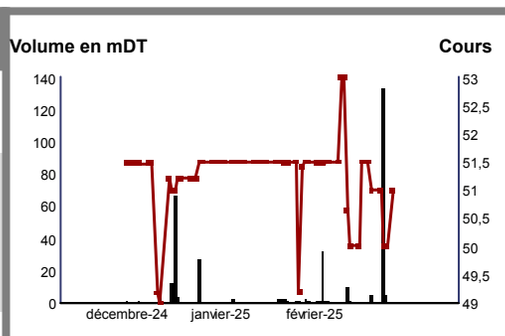
Union Financière Holding	64,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

51,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 229,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 137,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-0,9%	16,3%
+Haut	51,000DT	53,000DT	53,250DT
+Bas	50,000DT	49,000DT	41,900DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	6,9x	6,4x	6,2x	5,9x
Div Yield	6,1%	6,5%	6,9%	7,3%
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	3,300	3,500	3,700
Pay out	50,1%	49,8%	51,3%	51,4%
ROE	16,5%	22,0%	20,5%	21,6%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

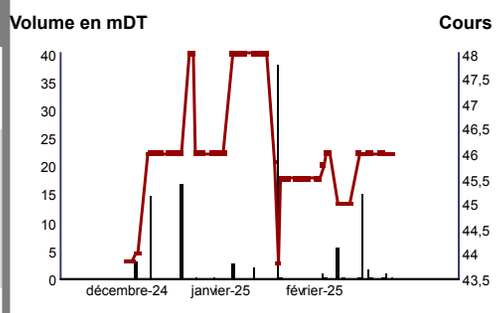
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 21/03/2025

45,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière 275,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	0,4%
+Haut	46,000DT	48,000DT	48,000DT
+Bas	45,990DT	43,810DT	41,970DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	12,2x	12,8x	12,2x	11,8x
Div Yield	4,8%	4,8%	5,0%	5,2%
P/B	1,6x	1,6x	1,6x	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

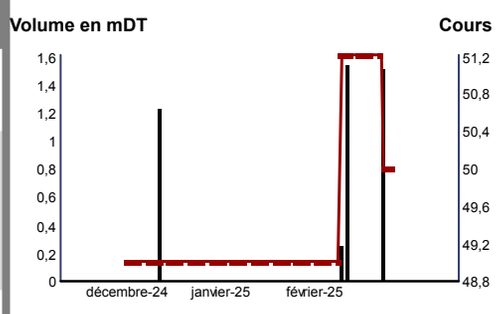
Groupe POULINA	37,6%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

50,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 133,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,3%	2,0%	5,6%
+Haut	51,200DT	51,200DT	51,200DT
+Bas	50,000DT	49,000DT	47,000DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	10,1x	9,9x	9,3x	9,0x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,2%	3,4%
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

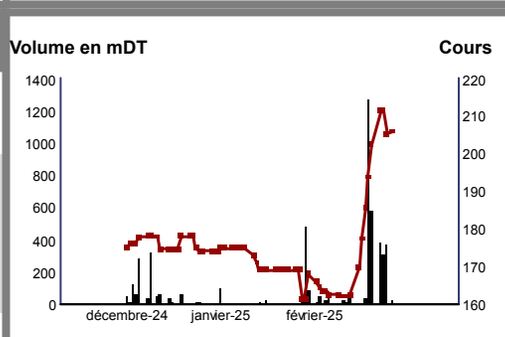
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,1%*

Fonds propres	422,4 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 21/03/2025

205,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière 475,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 087,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,7%	15,7%	43,5%
+Haut	211,580DT	211,580DT	211,580DT
+Bas	205,150DT	161,400DT	141,603DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	20,4x	17,3x	15,3x	14,1x
Div Yield	3,1%	4,1%	4,4%	4,9%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x

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	431,2	445,1	459,4
Résultat technique (en MDT)	6,0	11,2	15,3	18,5
Résultat net (en MDT)	23,3	27,5	31,0	33,6
BPA (en DT)	10,084	11,901	13,445	14,576
DPA (en DT)	6,427	8,397	9,000	10,000
Pay out	55,0%	65,0%	64,4%	67,7%
ROE	5,7%	6,5%	7,1%	7,4%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

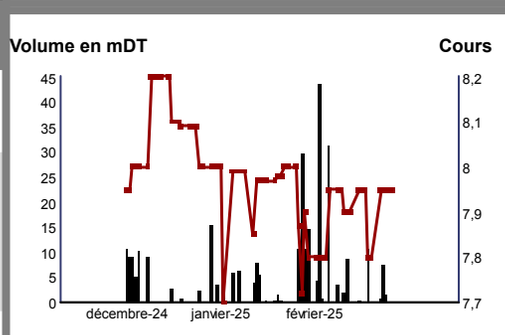
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

7,950 DT

Consolider



Capitalisation boursière 159,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,9%	-3,0%	27,1%
+Haut	7,950DT	8,200DT	8,200DT
+Bas	7,950DT	7,700DT	5,950DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	8,6x	8,2x	7,8x	7,3x
Div Yield	5,7%	6,0%	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 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.
STES D'INVESTISSEMENTS	**-1,2%**	**7,0%**	**3**	**417,7**	**0,1**	**0,4**	**1,2%**	**11,6x**	**11,3x**	**7,4%**	**8,1%**	**86,3%**	**4,9x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

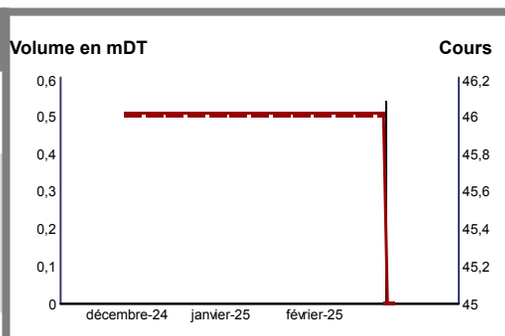
Banque de Tunisie	38,0%
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

45,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 45,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,2%	-2,2%	-2,1%
+Haut	46,010DT	46,010DT	46,010DT
+Bas	45,000DT	45,000DT	45,000DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	31,5x	14,6x	14,0x	13,4x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,8%	6,0%
P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,3x

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

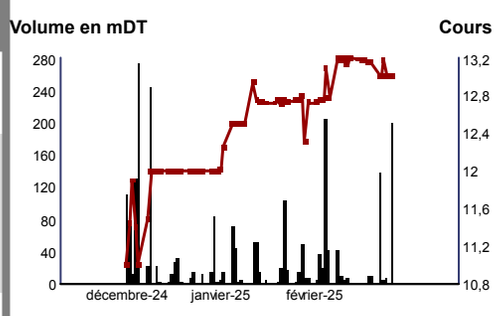
SFBT	88,7%
Futs Métalliques et Emballage	1,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	91,7 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 21/03/2025

13,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 364,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 350,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,1%	8,3%	28,7%
+Haut	13,180DT	13,200DT	13,200DT
+Bas	13,000DT	12,000DT	8,730DT

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

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
Immob. financières (en MDT)	15,7	18,6	19,5	20,5
Plac. financiers (en MDT)	83,6	91,7	100,2	108,8
Dividendes reçus (en MDT)	16,5	17,5	18,5	19,6
CA (en MDT)	31,1	34,5	36,0	37,2
EBITDA (en MDT)	28,8	33,6	34,9	36,0
EBIT (en MDT)	27,8	33,0	34,0	35,0
Résultat net (en MDT)	26,8	32,0	32,9	33,8
BPA (en DT)	0,957	1,142	1,175	1,209
DPA (en DT)	0,850	1,000	1,100	1,200
Pay out	88,8%	87,6%	93,6%	99,3%
ROE	32,1%	34,9%	32,9%	31,1%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

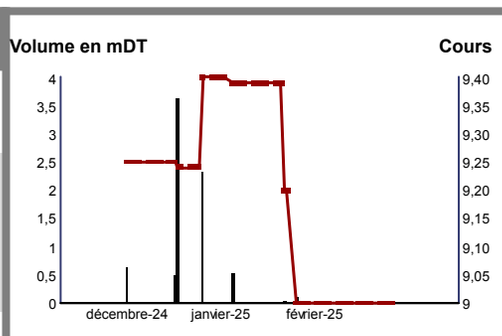
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

9,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 8,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-2,7%	-5,0%
+Haut	9,000DT	9,400DT	9,500DT
+Bas	9,000DT	9,000DT	8,500DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	20,7x	10,4x	9,8x	9,3x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	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	**-2,4%**	**-2,3%**	**2**	**195,7**	**0,0**	**0,0**	**0,1%**	**25,1x**	**14,8x**	**-**	**-**		**-7,3x**	**4,0%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

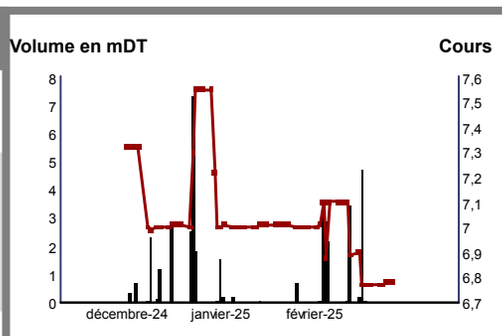
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 21/03/2025

6,780 DT

Conserver



Capitalisation boursière 107,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,1%	-3,0%	-12,7%
+Haut	6,780DT	7,550DT	8,110DT
+Bas	6,770DT	6,770DT	5,000DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	7,6x	6,0x	4,9x	4,4x
VE/EBIT	neg.	26,4x	13,3x	9,7x
P/E	-	-	-	12,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,4x	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

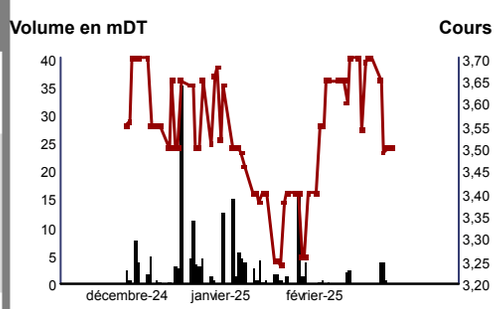
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

3,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 88,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-5,4%	-1,4%	-29,0%
+Haut	3,650DT	3,700DT	4,900DT
+Bas	3,490DT	3,240DT	3,240DT

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	87,5x	25,1x	14,8x	12,1x
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	**0,4%**	**17,9%**	**5**	**1 081,6**	**0,2**	**0,6**	**0,8%**	**9,1x**	**8,6x**	**6,8%**	**7,4%**	**68,0%**	**2,1x**	**6,7%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

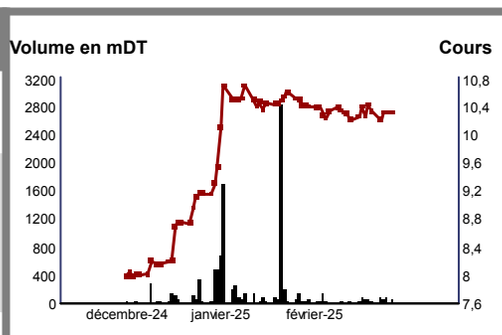
MZ HOLDING INVEST	27,5%
MZABI Moncef	26,3%
Part. étrangère	*9,3%*

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

Cours du 21/03/2025

10,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 394,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 246,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,2%	25,6%	67,4%
+Haut	10,300DT	10,700DT	10,700DT
+Bas	10,200DT	8,150DT	5,900DT

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

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

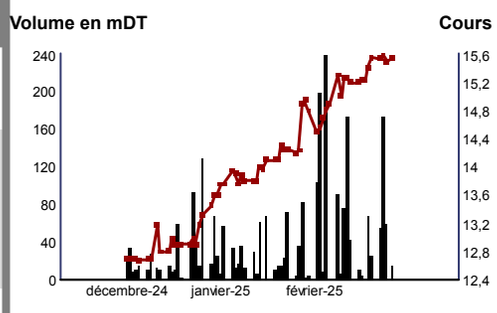
Automobile Investment Company	66,5%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 21/03/2025

15,550 DT

Consolider



Capitalisation boursière 279,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 303,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	22,4%	29,7%
+Haut	15,580DT	15,580DT	15,580DT
+Bas	15,490DT	12,700DT	11,650DT

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

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

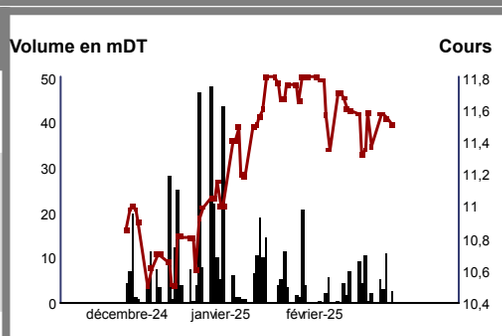
PGI – AMEN GROUP	53,9%
Groupe POULINA	28,8%
Part. étrangère	*10,4%*

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

Cours du 21/03/2025

11,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 345,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,1%	8,4%	14,3%
+Haut	11,570DT	11,800DT	11,800DT
+Bas	11,500DT	10,500DT	9,470DT

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

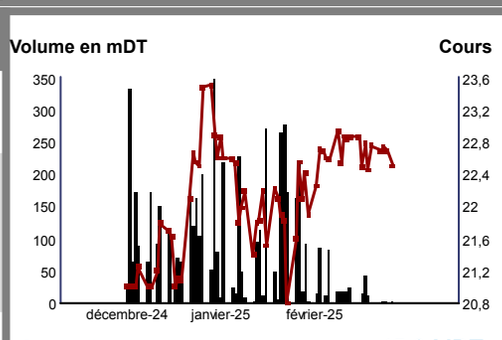
Famille CHAABENE	39,5%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

22,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 45,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,1%	7,1%	23,0%
+Haut	22,740DT	23,500DT	23,500DT
+Bas	22,500DT	20,800DT	17,800DT

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

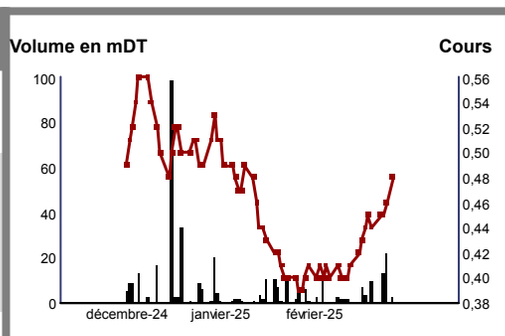
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 21/03/2025

0,480 DT

Vendre



Capitalisation boursière 17,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 37,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	9,1%	-11,1%	-11,1%
+Haut	0,480DT	0,540DT	0,560DT
+Bas	0,450DT	0,390DT	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 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.
IMMOBILIER	**-2,4%**	**-0,7%**	**3**	**76,3**	**0,0**	**0,0**	**0,3%**	**12,6x**	**13,4x**	**-**	**1,4%**		**0,7x**	**3,9%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

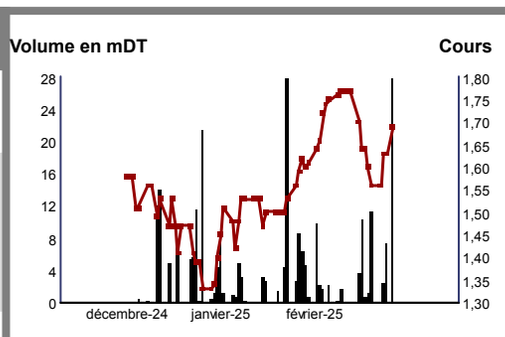
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 21/03/2025

1,690 DT

Conserver



Capitalisation boursière 8,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 37,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	8,3%	8,3%	11,2%
+Haut	1,690DT	1,770DT	1,810DT
+Bas	1,560DT	1,330DT	1,270DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	3,5x	2,5x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	neg.	ns	57,6x	35,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	ns	55,6x
P/E	-	-	63,2x	27,5x
Div Yield	-	-	3,0%	-
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

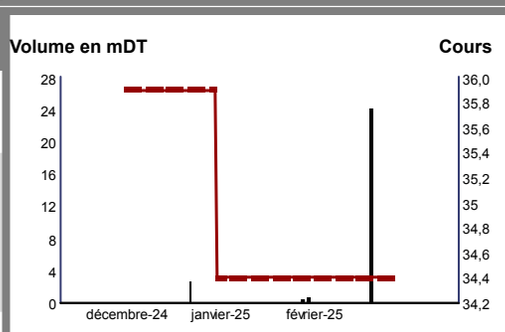
BNA	30,3%
GAT	26,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

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

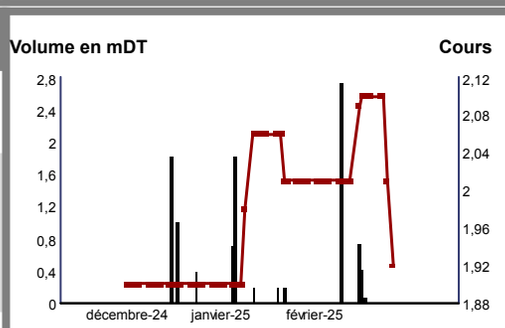
PARTNER INVESTMENT SA	78,5%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 21/03/2025

1,920 DT

Conserver



Capitalisation boursière 30,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-8,6%	1,1%	12,9%
+Haut	2,100DT	2,100DT	2,100DT
+Bas	1,920DT	1,900DT	1,700DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	4,1x	3,5x	2,9x	2,5x
VE/EBITDA	18,5x	15,3x	12,4x	10,3x
VE/EBIT	17,5x	12,5x	10,5x	8,9x
P/E	15,7x	12,6x	11,0x	9,6x
Div Yield	-	-	2,6%	-
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 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. AGRO-ALIMENTAIRES	**0,9%**	**10,3%**	**3**	**4 499,5**	**0,9**	**3,8**	**1,2%**	**11,1x**	**10,5x**	**5,7%**	**6,0%**	**74,4%**	**2,7x**	**47,5%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

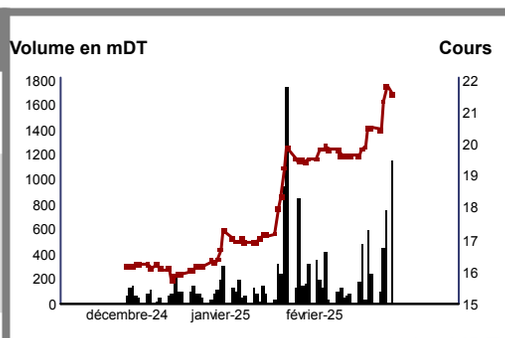
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*3,9%*

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

Cours du 21/03/2025

21,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 180,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 424,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	5,0%	33,6%	104,6%
+Haut	21,750DT	21,750DT	21,750DT
+Bas	20,400DT	15,700DT	10,200DT

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

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

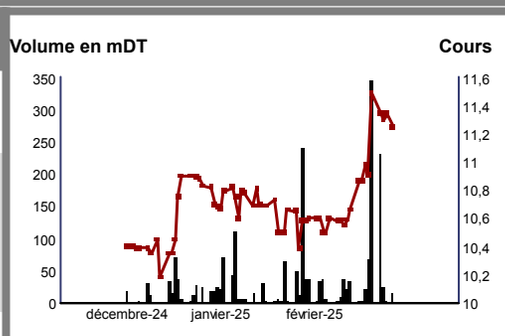
LAND'OR HOLDING	47,6%
MPEF IV	36,2%
Part. étrangère	*36,8%*

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

Cours du 21/03/2025

11,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière 155,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 274,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,1%	8,7%	97,7%
+Haut	11,340DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	11,250DT	10,180DT	5,600DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	10,1x	7,1x	6,6x	6,3x
VE/EBIT	15,2x	9,6x	8,9x	8,3x
P/E	22,7x	13,4x	11,7x	10,5x
Div Yield	-	3,1%	3,6%	4,0%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

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

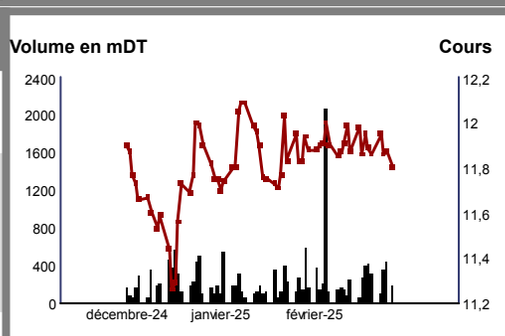
GROUPE CASTEL	63,0%
PARTNER INVESTMENT SA	10,1%
Part. étrangère	*64,3%*

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

Cours du 21/03/2025

11,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 163,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 091,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,5%	1,7%	-3,7%
+Haut	11,950DT	12,090DT	13,700DT
+Bas	11,800DT	11,260DT	11,260DT

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

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	**2,1%**	**5,2%**	**2**	**247,8**	**0,1**	**0,6**	**2,0%**	**17,6x**	**15,5x**	**4,5%**	**5,2%**	**82,7%**	**2,6x**	**0,0%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

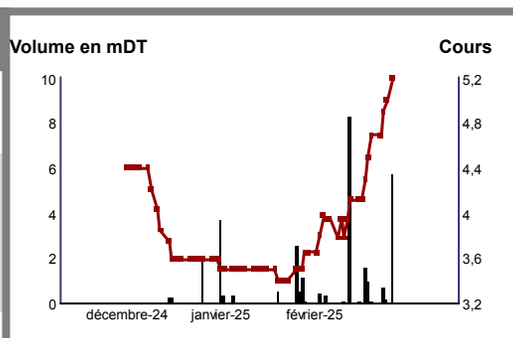
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 21/03/2025

5,200 DT

Alléger



Capitalisation boursière 9,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	10,9%	23,5%	38,7%
+Haut	5,200DT	5,200DT	6,000DT
+Bas	4,690DT	3,400DT	3,400DT

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

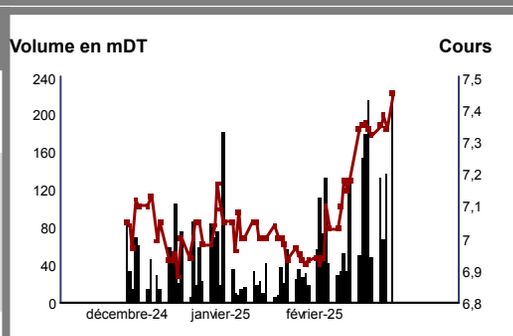
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

7,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière 238,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 565,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,8%	4,5%	4,1%
+Haut	7,450DT	7,450DT	7,450DT
+Bas	7,340DT	6,880DT	6,180DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	6,3x	6,8x	6,0x	5,3x
VE/EBIT	9,7x	11,6x	10,0x	8,6x
P/E	43,0x	17,6x	15,5x	13,7x
Div Yield	-	4,7%	5,4%	6,0%
P/B	2,5x	2,5x	2,4x	2,3x

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	**-1,0%**	**2,9%**	**8**	**1 452,0**	**2,5**	**10,0**	**3,2%**	**13,1x**	**12,1x**	**1,9%**	**2,1%**	**66,2%**	**2,5x**	**0,2%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

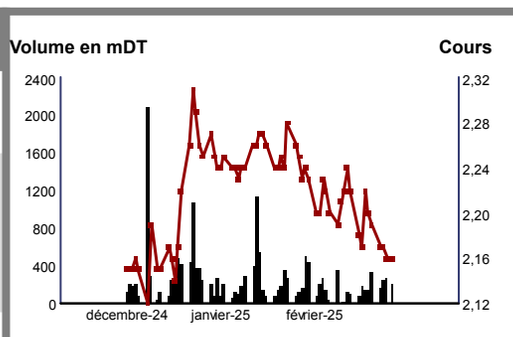
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 21/03/2025

2,160 DT

Acheter



Capitalisation boursière 742,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 895,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,4%	-1,4%	11,9%
+Haut	2,170DT	2,310DT	2,310DT
+Bas	2,160DT	2,140DT	1,830DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	2,7x	2,6x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	7,4x	7,4x	6,9x	6,5x
VE/EBIT	11,3x	11,9x	11,3x	10,9x
P/E	13,4x	15,9x	14,8x	13,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,9x	2,4x	2,1x	1,8x

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

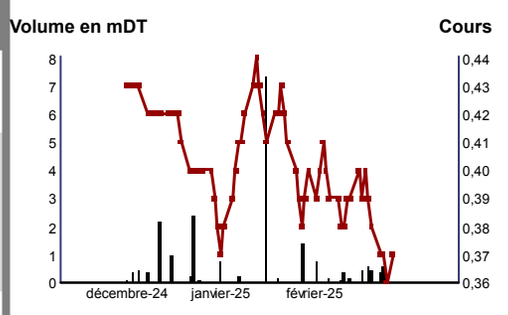
Etat tunisien	79,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

0,370 DT

Conserver



Capitalisation boursière 16,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,6%	-11,9%	-43,1%
+Haut	0,370DT	0,440DT	0,700DT
+Bas	0,360DT	0,360DT	0,360DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,7x	-	-	-
VE/EBITDA	54,6x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	-	-	-

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

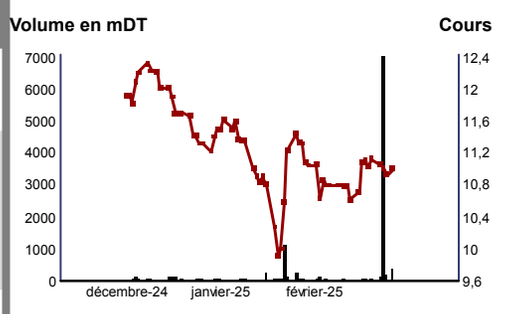
SALLEMI Sofiene	56,1%
SALLEMI Khaled	6,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

10,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière 113,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7 619,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,1%	-10,0%	123,8%
+Haut	11,040DT	12,210DT	12,380DT
+Bas	10,910DT	9,900DT	4,300DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	11,9x	8,9x	8,1x	7,4x
VE/EBIT	17,8x	12,2x	10,9x	9,8x
P/E	38,2x	21,1x	17,6x	15,0x
Div Yield	1,8%	2,0%	2,3%	2,5%
P/B	2,4x	2,3x	2,2x	2,1x

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

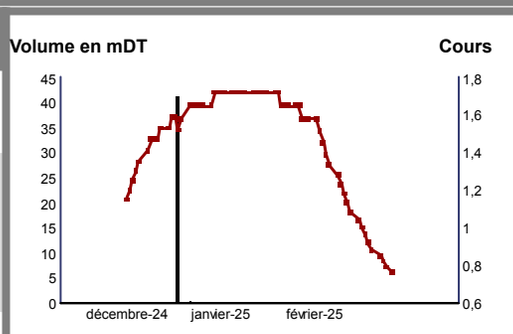
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	13,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

0,760 DT

Conserver



Capitalisation boursière 9,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-13,6%	-48,3%	-37,7%
+Haut	0,850DT	1,720DT	1,720DT
+Bas	0,760DT	0,760DT	0,640DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	2,8x	-	-	-
VE/EBITDA	62,1x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	-	-	-

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

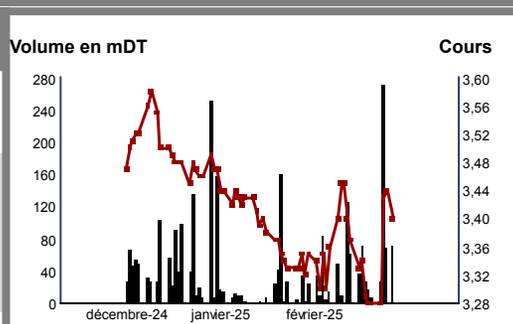
Ben AYED Mohamed Hédi	20,7%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 21/03/2025

3,400 DT

Consolider



Capitalisation boursière 52,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 439,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	3,7%	-5,0%	0,6%
+Haut	3,440DT	3,580DT	3,670DT
+Bas	3,280DT	3,280DT	3,280DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	9,6x	7,4x	6,8x	6,4x
VE/EBIT	14,6x	10,5x	9,7x	9,2x
P/E	35,5x	18,9x	17,4x	16,1x
Div Yield	3,5%	4,4%	5,0%	5,6%
P/B	1,7x	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

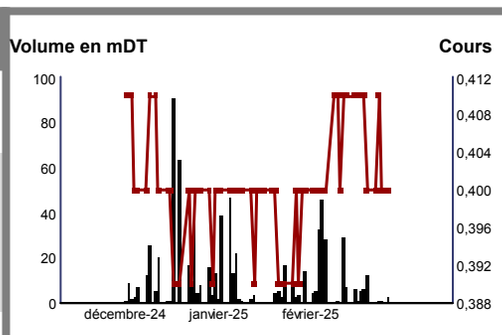
Principaux actionnaires

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

Cours du 21/03/2025: **0,400 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière 16,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-2,4%	-35,5%
+Haut	0,410DT	0,410DT	0,620DT
+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

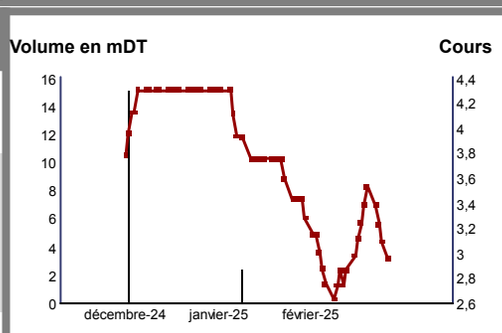
Principaux actionnaires

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

Cours du 21/03/2025: **2,960 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière 102,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-16,1%	-31,2%	64,4%
+Haut	3,380DT	4,300DT	4,300DT
+Bas	2,960DT	2,630DT	0,990DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	3,1x	-	-	-
VE/EBITDA	23,9x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,6x	-	-	-

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

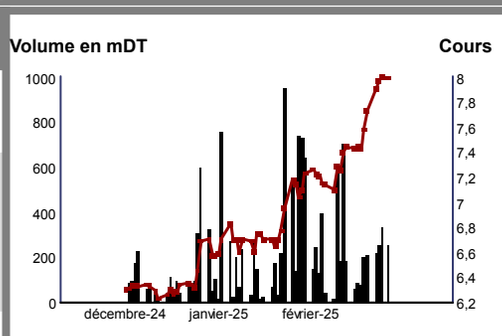
Principaux actionnaires

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

Cours du 21/03/2025: **7,990 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière 399,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 065,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	3,4%	26,2%	68,1%
+Haut	8,000DT	8,000DT	8,000DT
+Bas	7,900DT	6,230DT	4,450DT

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

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	**5,6%**	**21,8%**	**8**	**3 194,5**	**1,4**	**5,5**	**3,3%**	**16,5x**	**14,2x**	**3,6%**	**4,2%**	**75,2%**	**2,2x**	**1,4%**

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

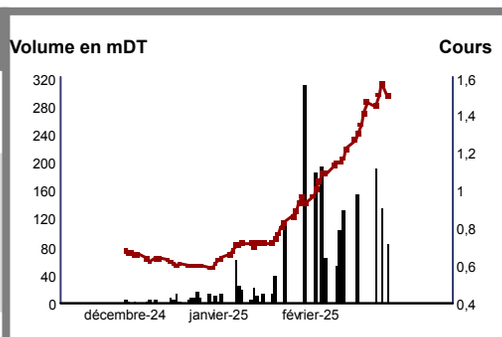
Principaux actionnaires

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

Cours du 21/03/2025: **1,500 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière 36,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 409,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,0%	141,9%	108,3%
+Haut	1,570DT	1,570DT	1,570DT
+Bas	1,450DT	0,590DT	0,580DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	17,7x	11,5x	10,1x	8,8x
VE/EBIT	83,1x	28,6x	17,1x	12,3x
P/E	-	-	-	21,3x
Div Yield	-	-	3,3%	-
P/B	1,4x	1,5x	1,6x	1,5x

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

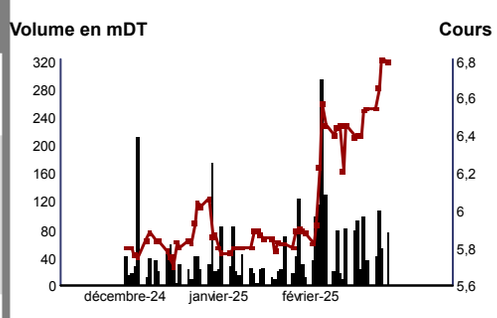
Principaux actionnaires

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

Cours du 21/03/2025: **6,790 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière 37,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 279,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	3,8%	15,5%	37,5%
+Haut	6,800DT	6,800DT	6,800DT
+Bas	6,540DT	5,700DT	4,800DT

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

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

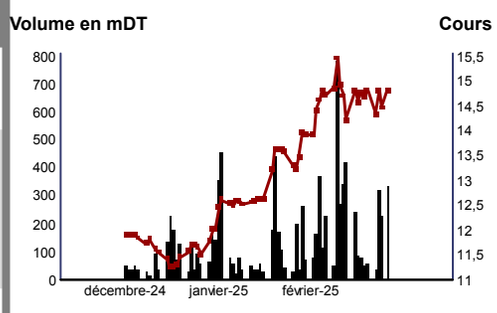
Principaux actionnaires

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

Cours du 21/03/2025: **14,790 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière 145,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 915,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	25,3%	32,4%
+Haut	14,790DT	15,440DT	15,440DT
+Bas	14,320DT	11,250DT	10,900DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	2,1x	1,8x	1,4x	1,1x
VE/EBITDA	11,8x	9,0x	7,3x	5,5x
VE/EBIT	18,9x	13,8x	11,1x	8,3x
P/E	29,2x	18,3x	12,8x	9,3x
Div Yield	2,0%	4,1%	6,1%	8,1%
P/B	2,7x	2,5x	2,3x	2,1x

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	0,600	0,900	1,200
Pay out	54,9%	68,9%	72,0%	69,6%
ROE	8,8%	14,8%	21,4%	28,5%

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

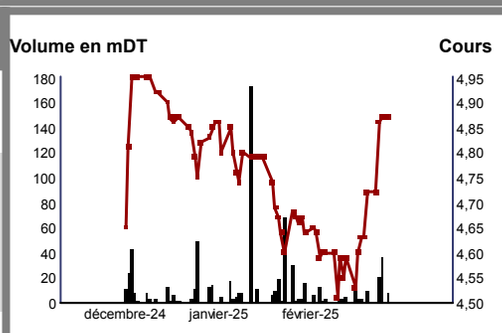
Principaux actionnaires

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

Cours du 21/03/2025: **4,870 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière 20,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 65,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	3,2%	-1,6%	1,0%
+Haut	4,870DT	4,950DT	4,950DT
+Bas	4,720DT	4,510DT	4,300DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	28,1x	10,3x	7,9x	5,9x
VE/EBIT	74,5x	13,6x	9,8x	7,0x
P/E	18,2x	14,4x	11,3x	8,8x
Div Yield	6,2%	6,2%	8,2%	10,3%
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

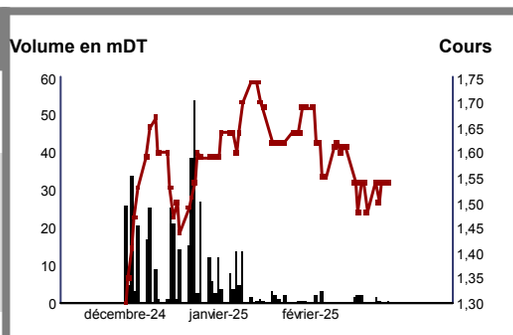
ATD SICAR	28,3%
ABID Yassine	20,7%
Part. étrangère	*7,5%*

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

Cours du 21/03/2025

1,540 DT

Conserver



Capitalisation boursière 22,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,1%	-6,7%	49,5%
+Haut	1,540DT	1,740DT	1,740DT
+Bas	1,500DT	1,440DT	0,920DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	9,1x	9,6x	9,5x	9,6x
VE/EBIT	19,4x	19,3x	17,3x	16,2x
P/E	NS	86,1x	60,8x	45,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x

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

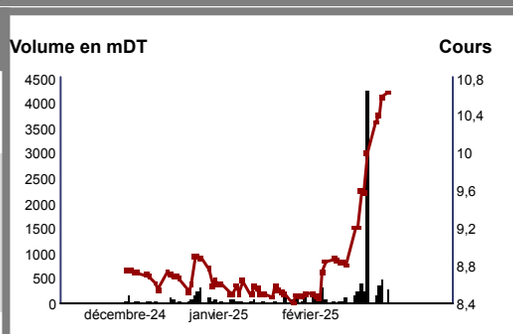
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
"Société EL HANA	5,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 21/03/2025

10,640 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 915,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 289,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	6,4%	22,6%	53,0%
+Haut	10,640DT	10,640DT	10,640DT
+Bas	10,320DT	8,400DT	6,800DT

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

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

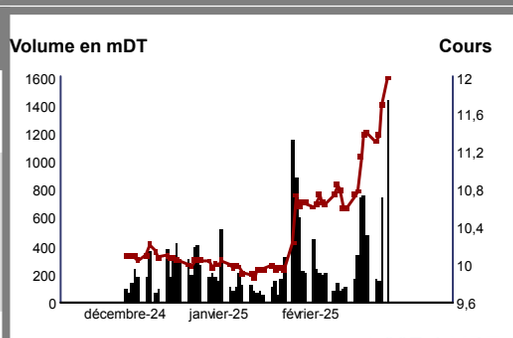
JM HOLDING	64,7%
EKUITY CAPITAL	7,3%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 21/03/2025

11,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 007,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 520,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	5,2%	17,3%	50,5%
+Haut	11,990DT	11,990DT	11,990DT
+Bas	11,310DT	9,860DT	7,800DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,7x	1,6x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	11,1x	8,9x	7,9x	7,0x
VE/EBIT	17,7x	13,9x	12,2x	10,8x
P/E	28,3x	21,6x	18,0x	15,1x
Div Yield	2,9%	3,3%	3,8%	4,4%
P/B	3,4x	3,2x	3,1x	2,9x

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

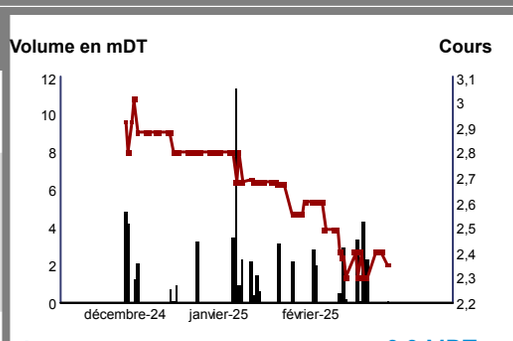
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

2,350 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,2%	-18,4%	-37,2%
+Haut	2,400DT	2,880DT	4,200DT
+Bas	2,350DT	2,300DT	2,300DT

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	**-1,3%**	**4,1%**	**6**	**1 861,1**	**1,4**	**5,4**	**5,3%**	**13,4x**	**11,4x**	**4,1%**	**4,6%**	**72,3%**	**3,1x**	**11,5%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

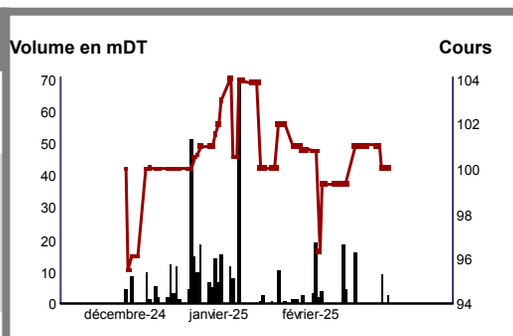
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 21/03/2025

100,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 163,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,0%	0,0%	34,6%
+Haut	101,000DT	104,000DT	104,000DT
+Bas	100,000DT	96,320DT	70,100DT

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

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

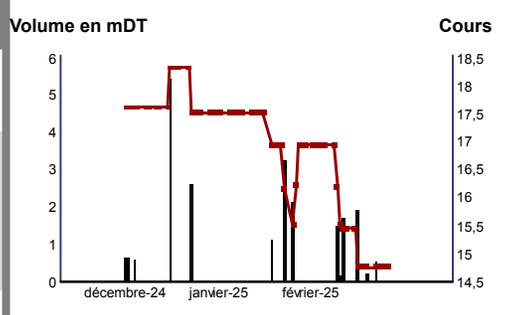
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

14,760 DT

Conserver



Capitalisation boursière 46,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-16,1%	-36,4%
+Haut	14,760DT	18,300DT	23,200DT
+Bas	14,760DT	14,750DT	14,750DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	21,3x	4,9x	3,6x	2,7x
VE/EBIT	neg.	12,0x	6,3x	4,0x
P/E	-	-	-	34,7x
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

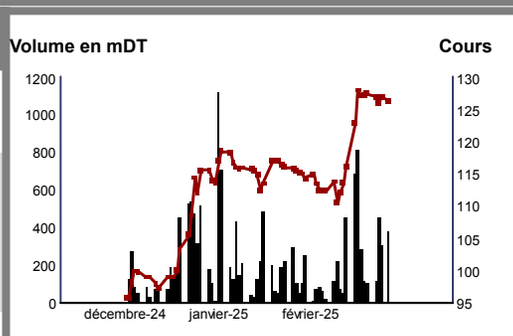
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 21/03/2025

126,380 DT

Acheter



Capitalisation boursière 265,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 262,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,9%	27,7%	95,6%
+Haut	126,990DT	128,000DT	128,000DT
+Bas	126,000DT	97,220DT	60,000DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	44,9x	12,5x	9,6x	8,7x
VE/EBIT	ns	16,1x	11,9x	10,5x
P/E	36,3x	13,7x	10,8x	9,6x
Div Yield	2,0%	4,0%	4,7%	5,5%
P/B	2,5x	2,1x	1,8x	1,5x

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

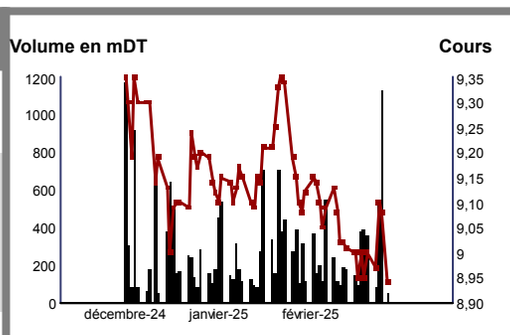
SELLAMI Moncef	26,1%
SELLAMI Slim	10,4%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	246,9 MDT
Nombre d'actions	80,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 21/03/2025

8,940 DT

Acheter



Capitalisation boursière 718,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 817,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,7%	-3,9%	12,1%
+Haut	9,100DT	9,350DT	9,970DT
+Bas	8,940DT	8,940DT	7,340DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	8,1x	7,4x	6,7x	6,1x
VE/EBIT	12,7x	11,4x	10,2x	9,0x
P/E	18,8x	15,7x	14,4x	12,5x
Div Yield	2,8%	3,1%	3,4%	3,6%
P/B	3,0x	2,9x	2,8x	2,7x

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

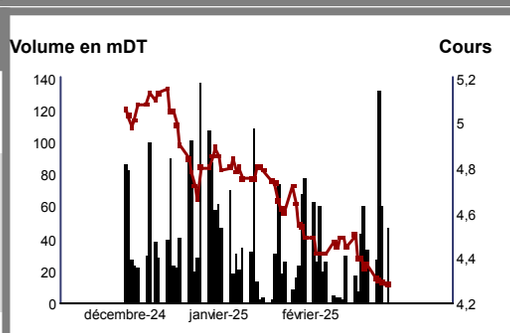
SANGO ELLIS S.A	50,2%
S&S ELLIS HOLDING	37,9%
Part. étrangère	*38,0%*

Fonds propres	75,9 MDT
Nombre d'actions	28,2 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 21/03/2025

4,280 DT

Conserver



Capitalisation boursière 120,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 266,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,1%	-15,6%	-2,1%
+Haut	4,310DT	5,150DT	5,360DT
+Bas	4,280DT	4,280DT	4,010DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	11,2x	10,0x	7,3x	5,6x
VE/EBIT	25,1x	21,9x	12,9x	8,8x
P/E	49,4x	35,3x	15,2x	9,2x
Div Yield	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%
P/B	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x

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

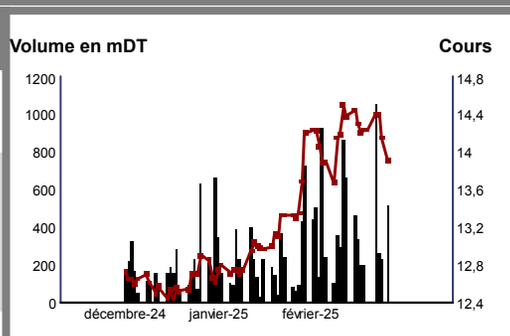
Compagnie Financière d'Investisse	65,3%
LLOYD TUNISIEN	8,3%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	141,6 MDT
Nombre d'actions	39,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 21/03/2025

13,910 DT

Acheter



Capitalisation boursière 546,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 069,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,3%	10,3%	11,2%
+Haut	14,400DT	14,500DT	14,500DT
+Bas	13,910DT	12,450DT	11,450DT

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

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	-3,5%	6,5%	2	108,0	0,1	0,6	4,5%	7,2x	6,6x	2,6%	2,8%	62,2%	3,5x	0,3%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

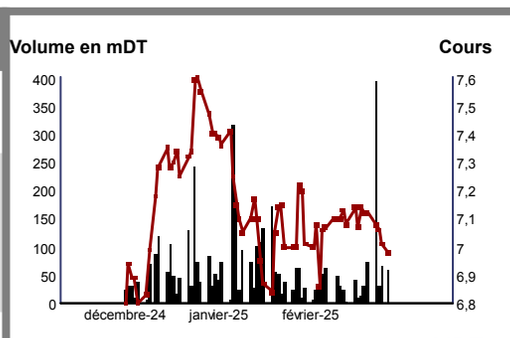
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	33,5 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 21/03/2025

6,980 DT

Consolider



Capitalisation boursière 32,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 553,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,0%	-0,1%	82,9%
+Haut	7,080DT	7,600DT	7,600DT
+Bas	6,980DT	6,840DT	3,420DT

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

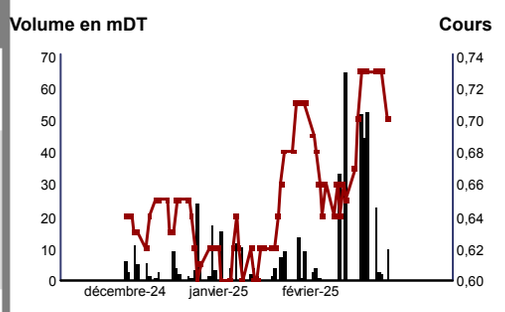
CHABCHOUB Amine	17,4%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 21/03/2025

0,700 DT

Vendre



Capitalisation boursière 75,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 36,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-4,1%	9,4%	-7,9%
+Haut	0,730DT	0,730DT	0,780DT
+Bas	0,700DT	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	-0,8%	6,2%	7	426,1	0,1	0,5	2,9%	9,4x	8,7x	6,5%	7,0%	75,7%	2,0x	0,8%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

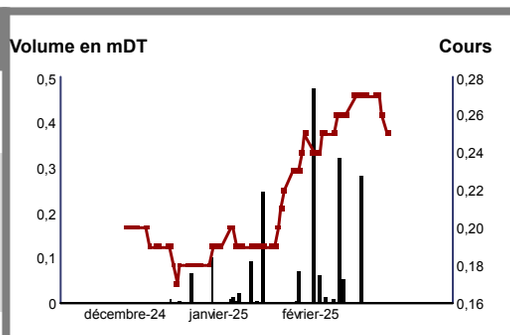
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 21/03/2025

0,250 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-7,4%	31,6%	-28,6%
+Haut	0,270DT	0,270DT	0,420DT
+Bas	0,250DT	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

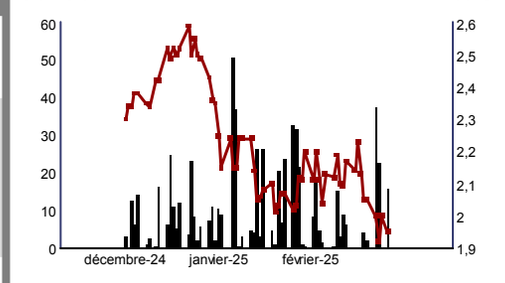
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,4%*

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

Cours du 21/03/2025

1,950 DT

Conserver



Capitalisation boursière 8,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 76,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-4,9%	-16,7%	30,9%
+Haut	2,000DT	2,590DT	2,590DT
+Bas	1,920DT	1,920DT	1,310DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	17,4x	13,0x	9,7x	7,9x
VE/EBIT	14,7x	11,3x	8,6x	7,1x
P/E	39,8x	16,6x	9,7x	6,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

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%

AFBL V3.2.0 R466

SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

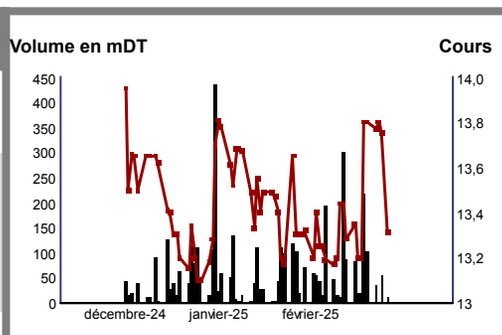
Famille ESSAFI	33,5%
Famille Bouden	24,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

13,310 DT

Acheter



Capitalisation boursière 134,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 106,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-3,6%	-2,5%	-1,5%
+Haut	13,800DT	13,810DT	14,675DT
+Bas	13,310DT	13,100DT	12,214DT

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

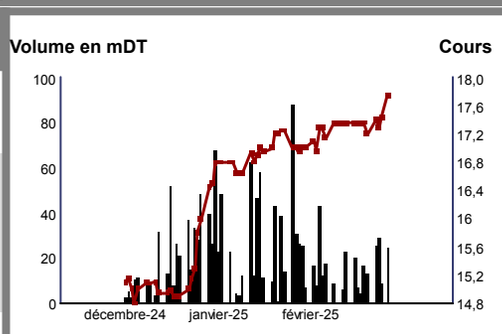
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	59,8 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 21/03/2025

17,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 73,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 87,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	3,2%	17,7%	25,6%
+Haut	17,750DT	17,750DT	17,750DT
+Bas	17,300DT	14,900DT	13,500DT

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

Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
BFR (en MDT)	-4,0	-4,4	-5,1	-5,3
Dette nette (en MDT)	-47,5	-50,4	-52,8	-55,3
Gearing	-83,2%	-84,2%	-83,4%	-82,0%
CA (en MDT)	15,1	16,5	17,7	18,9
EBITDA (en MDT)	10,1	10,3	11,1	11,8
EBIT (en MDT)	8,7	9,0	9,8	10,7
Résultat net (en MDT)	8,7	9,0	9,6	10,4
BPA (en DT)	2,102	2,169	2,331	2,503
DPA (en DT)	1,400	1,450	1,500	1,600
Pay out	66,6%	66,9%	64,4%	63,9%
ROE	15,2%	15,0%	15,3%	15,4%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

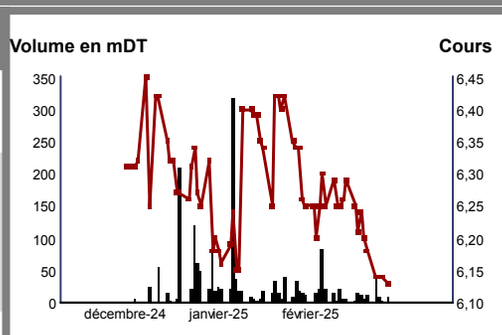
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 21/03/2025

6,130 DT

Consolider



Capitalisation boursière 80,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 56,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,8%	-1,9%	13,5%
+Haut	6,140DT	6,420DT	6,630DT
+Bas	6,130DT	6,130DT	5,210DT

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

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

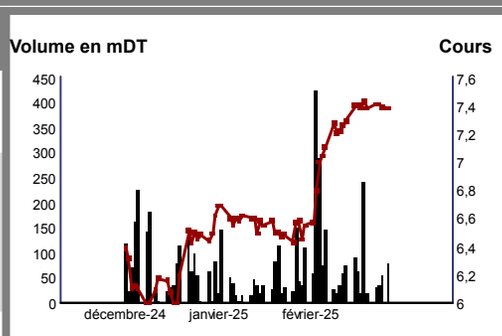
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 21/03/2025

7,380 DT

Consolider



Capitalisation boursière 89,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 202,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	23,0%	43,7%
+Haut	7,410DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	7,380DT	6,000DT	4,660DT

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

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

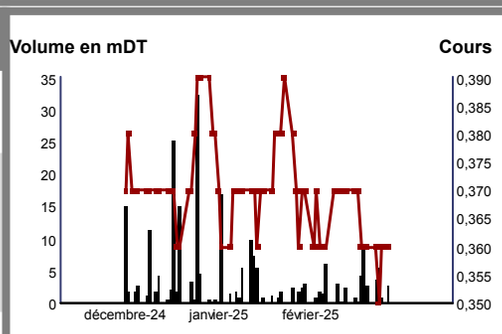
Etat tunisien	64,9%
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%
Part. étrangère	*6,8%*

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

Cours du 21/03/2025

0,360 DT

Conserver



Capitalisation boursière 38,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-2,7%	-10,0%
+Haut	0,360DT	0,390DT	0,430DT
+Bas	0,350DT	0,350DT	0,350DT

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	-	-	-	-