

Tunindex	11 059,55 Points
Evol sur la semaine	0,3%
Evol depuis 31/12	11,1%
Pic historique (17/04/2025)	11 107,25 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	29 557,0	6,9	34,3	0,6%	10,2x	9,2x	5,4%	5,9%	65,6%	1,4x	19,3%
Total marché	74	29 556,9	6,9	34,3	0,6%	10,2x	9,2x	5,4%	5,9%	65,6%	1,4x	19,3%

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. étrangère
BANCAIRE	0,3%	12,6%	12	13 063,4	1,8	8,8	0,7%	8,5x	7,5x	6,4%	7,0%	60,3%	1,0x	22,2%

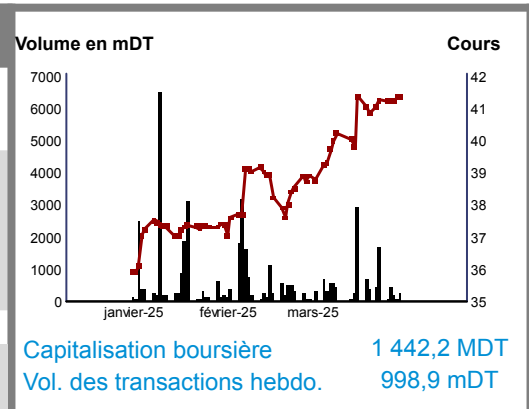
AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,8%
Sté PGI HOLDING	20,9%
Part. étrangère	0,4%

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,2%	11,9%	32,4%
+Haut	41,300DT	41,320DT	41,320DT
+Bas	41,170DT	35,300DT	30,758DT

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

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	562,7	591,1	621,4
EBIT (en MDT)	231,2	251,4	262,3	272,8
Résultat net (en MDT)	216,5	243,5	257,2	269,5
BPA (en DT)	6,200	6,974	7,366	7,719
DPA (en DT)	3,220	3,300	3,500	3,700
Pay out	50,0%	54,7%	55,2%	55,5%
ROE	13,8%	14,3%	13,9%	13,4%

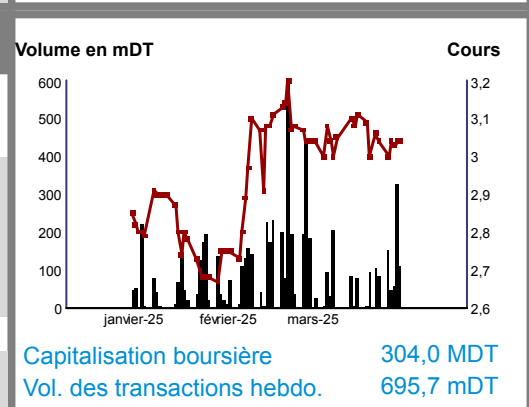
ATB
Code ISIN: TN0003600350

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	8,6%	17,4%
+Haut	3,040DT	3,200DT	3,350DT
+Bas	3,000DT	2,670DT	2,520DT

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%

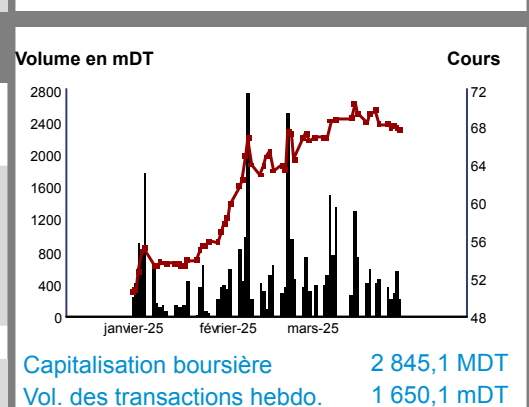
ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,8%	41,2%	52,2%
+Haut	68,300DT	70,500DT	70,500DT
+Bas	67,740DT	46,400DT	41,750DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	12,6x	11,9x	11,3x	10,8x
Div Yield	6,6%	7,4%	8,1%	8,9%
P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,2x

Indic. financiers

	2023	2024	2025p	2026p
TCC	3,6%	3,6%	-	-
TCCC	62,9%	60,2%	-	-
Coef. d'exp	48,2%	49,3%	50,0%	51,3%
R. solvabilité	12,9%	12,8%	-	-
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	5,000	5,500	6,000
Pay out	86,5%	90,4%	94,6%	98,3%
ROE	20,2%	20,3%	19,7%	19,2%

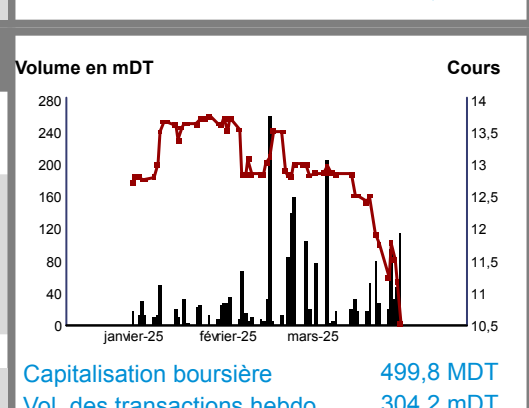
BH BANK
Code ISIN: TN0001900604

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

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

Fonds propres: 1 372,1 MDT
Nombre d'actions: 47,6 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-10,6%	-17,3%	-12,4%
+Haut	11,770DT	13,730DT	14,250DT
+Bas	10,500DT	10,500DT	10,500DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	3,5x	6,9x	3,5x	3,2x
Div Yield	10,5%	8,6%	10,5%	12,4%
P/B	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x

Indic. financiers

	2023	2024p	2025p	2026p
TCC	15,9%	-	-	-
TCCC	67,1%	-	-	-
Coef. d'exp	37,0%	37,7%	38,4%	39,0%
R. solvabilité	15,4%	14,4%	-	-
PNB (en MDT)	744,6	787,5	831,9	879,0
EBIT (en MDT)	279,5	242,9	318,1	340,0
Résultat net (en MDT)	143,0	72,0	143,2	156,7
BPA (en DT)	3,004	1,512	3,008	3,292
DPA (en DT)	1,100	0,900	1,100	1,300
Pay out	37,4%	60,8%	37,7%	40,7%
ROE	10,5%	5,2%	9,6%	9,8%

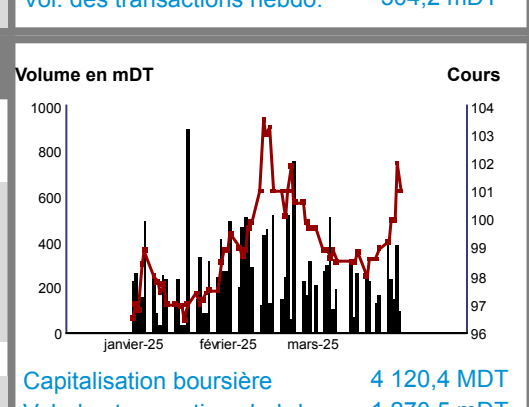
BIAT
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

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

Fonds propres: 2 226,4 MDT
Nombre d'actions: 40,8 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,0%	7,6%	34,4%
+Haut	101,990DT	103,500DT	103,500DT
+Bas	99,200DT	93,500DT	74,375DT

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

Indic. financiers

	2023	2024p	2025p	2026p
TCC	6,8%	-	-	-
TCCC	71,7%	-	-	-
Coef. d'exp	41,0%	44,3%	47,0%	49,5%
R. solvabilité	15,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 603,9	1 750,3	1 814,9	1 894,4
EBIT (en MDT)	681,5	776,9	801,3	831,0
Résultat net (en MDT)	358,6	379,4	400,2	420,8
BPA (en DT)	8,789	9,299	9,809	10,313
DPA (en DT)	6,000	6,200	6,500	7,000
Pay out	64,6%	70,7%	70,3%	72,0%
ROE	16,6%	16,4%	16,1%	15,8%

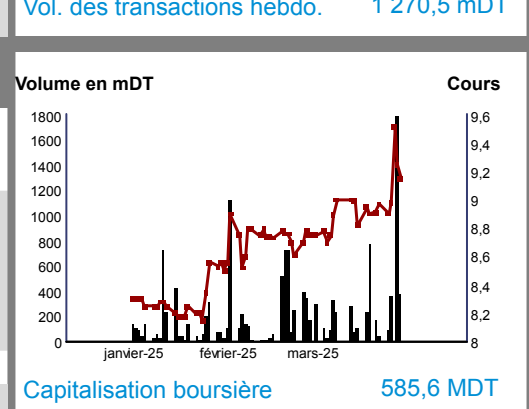
BNA
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

Etat tunisien	35,3%
Part. étrangère	5,6%

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



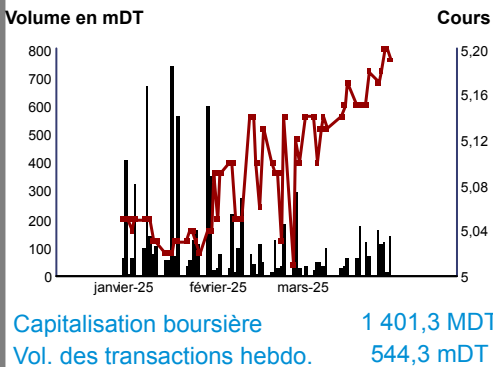
Indicateurs boursiers

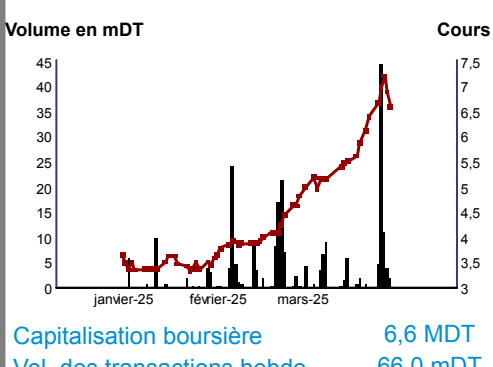
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,0%	11,9%	14,5%
+Haut	9,510DT	9,510DT	9,510DT
+Bas	8,900DT	7,980DT	7,600DT

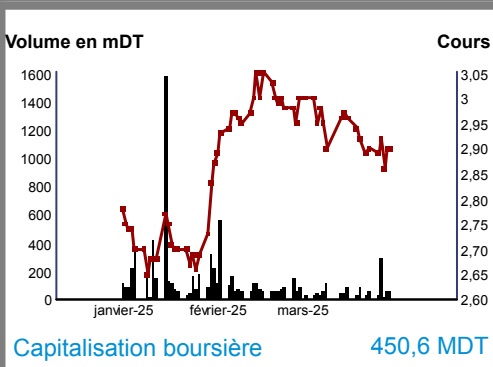
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	2,8x	2,7x	2,6x	2,5x
Div Yield	9,8%	10,9%	12,0%	13,1%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x

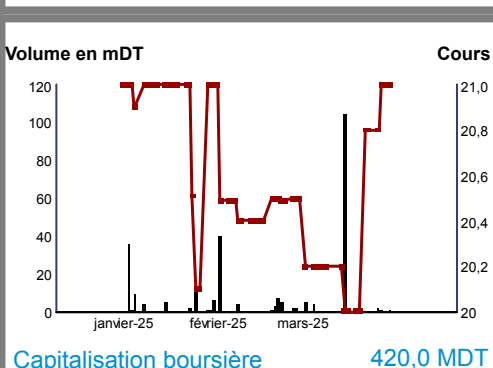
Indic. financiers

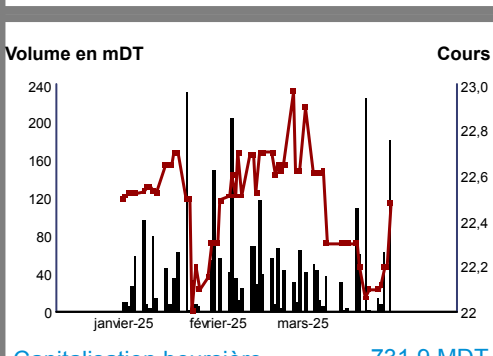
	2023	2024p	2025p	2026p
TCC	19,5%	-	-	-
TCCC	64,8%	-	-	-
Coef. d'exp	48,0%	49,1%	50,9%	52,7%
R. solvabilité	21,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 047,0	1 104,2	1 159,6	1 217,8
EBIT (en MDT)	328,7	334,6	357,4	377,4
Résultat net (en MDT)	212,0	214,4	227,4	238,1
BPA (en DT)	3,313	3,351	3,554	3,720
DPA (en DT)	0,900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

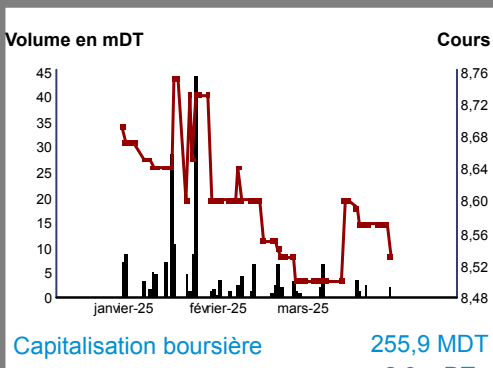
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif EI FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 36,6% Cours du 18/04/2025: 5,190 DT Acheter		 <p>Capitalisation boursière: 1 401,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 544,3 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,2%</td> <td>0,0%</td> <td>2,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,200DT</td> <td>5,200DT</td> <td>5,210DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,170DT</td> <td>5,010DT</td> <td>5,000DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>7,7x</td> <td>7,4x</td> <td>7,0x</td> <td>6,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,6%</td> <td>6,7%</td> <td>7,3%</td> <td>7,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	0,2%	0,0%	2,8%	+Haut	5,200DT	5,200DT	5,210DT	+Bas	5,170DT	5,010DT	5,000DT	Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	P/E	7,7x	7,4x	7,0x	6,7x	Div Yield	5,6%	6,7%	7,3%	7,7%	P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>81,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>31,0%</td> <td>31,6%</td> <td>32,2%</td> <td>32,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>16,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>493,6</td> <td>521,2</td> <td>547,1</td> <td>574,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>285,8</td> <td>311,9</td> <td>327,1</td> <td>343,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>182,3</td> <td>189,9</td> <td>200,1</td> <td>209,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,675</td> <td>0,704</td> <td>0,741</td> <td>0,776</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,290</td> <td>0,350</td> <td>0,380</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>46,0%</td> <td>53,2%</td> <td>54,6%</td> <td>54,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,2%</td> <td>12,8%</td> <td>12,7%</td> <td>12,4%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,2%	0,0%	2,8%																																																																																																	
+Haut	5,200DT	5,200DT	5,210DT																																																																																																	
+Bas	5,170DT	5,010DT	5,000DT																																																																																																	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p																																																																																																
P/E	7,7x	7,4x	7,0x	6,7x																																																																																																
Div Yield	5,6%	6,7%	7,3%	7,7%																																																																																																
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x																																																																																																
	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% Cours du 18/04/2025: 6,580 DT Alléger		 <p>Capitalisation boursière: 6,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 66,0 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,0%</td> <td>96,4%</td> <td>79,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,200DT</td> <td>7,200DT</td> <td>7,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,580DT</td> <td>3,340DT</td> <td>3,340DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,1x</td> <td>0,2x</td> <td>0,2x</td> <td>0,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	3,0%	96,4%	79,8%	+Haut	7,200DT	7,200DT	7,200DT	+Bas	6,580DT	3,340DT	3,340DT	Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	P/E	-	-	-	1,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,2x	0,2x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>21,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>63,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>92,9%</td> <td>85,7%</td> <td>80,5%</td> <td>75,9%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>0,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>78,7</td> <td>86,0</td> <td>94,0</td> <td>102,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-4,6</td> <td>-3,6</td> <td>6,4</td> <td>11,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-33,7</td> <td>-11,8</td> <td>-1,0</td> <td>5,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>5,213</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-23,1%</td> <td>-8,8%</td> <td>-0,8%</td> <td>3,8%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																	
Variation	3,0%	96,4%	79,8%																																																																																																	
+Haut	7,200DT	7,200DT	7,200DT																																																																																																	
+Bas	6,580DT	3,340DT	3,340DT																																																																																																	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p																																																																																																
P/E	-	-	-	1,3x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,2x	0,2x	0,1x																																																																																																
	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%																																																																																																

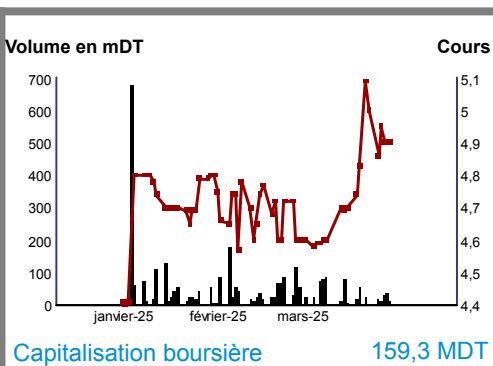
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 0,4% Cours du 18/04/2025: 2,900 DT Conserver		 <p>Capitalisation boursière: 450,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 428,6 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-2,4%</td> <td>-12,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,920DT</td> <td>3,050DT</td> <td>3,620DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,860DT</td> <td>2,650DT</td> <td>2,650DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>5,7x</td> <td>10,3x</td> <td>7,7x</td> <td>6,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	0,0%	-2,4%	-12,9%	+Haut	2,920DT	3,050DT	3,620DT	+Bas	2,860DT	2,650DT	2,650DT	Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	P/E	5,7x	10,3x	7,7x	6,0x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>18,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>46,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>51,6%</td> <td>53,8%</td> <td>54,4%</td> <td>54,9%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>13,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>714,7</td> <td>704,3</td> <td>751,6</td> <td>802,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>138,2</td> <td>126,7</td> <td>152,5</td> <td>179,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>78,5</td> <td>43,8</td> <td>58,8</td> <td>74,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,505</td> <td>0,282</td> <td>0,378</td> <td>0,481</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>6,0%</td> <td>3,2%</td> <td>4,1%</td> <td>5,0%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-2,4%	-12,9%																																																																																																	
+Haut	2,920DT	3,050DT	3,620DT																																																																																																	
+Bas	2,860DT	2,650DT	2,650DT																																																																																																	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p																																																																																																
P/E	5,7x	10,3x	7,7x	6,0x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x																																																																																																
	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 HC 39,5% Groupe TAMARZISTE 13,0% Part. étrangère 11,2% Cours du 18/04/2025: 21,000 DT Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 420,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 3,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,0%</td> <td>-2,3%</td> <td>-6,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>21,000DT</td> <td>21,500DT</td> <td>24,560DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>20,800DT</td> <td>20,000DT</td> <td>20,000DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>7,9x</td> <td>7,7x</td> <td>7,2x</td> <td>6,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,0%</td> <td>6,0%</td> <td>6,4%</td> <td>6,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	1,0%	-2,3%	-6,1%	+Haut	21,000DT	21,500DT	24,560DT	+Bas	20,800DT	20,000DT	20,000DT	Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	P/E	7,9x	7,7x	7,2x	6,8x	Div Yield	6,0%	6,0%	6,4%	6,7%	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>5,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>80,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>67,8%</td> <td>68,1%</td> <td>68,4%</td> <td>68,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>302,9</td> <td>320,8</td> <td>339,9</td> <td>360,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>83,1</td> <td>84,1</td> <td>89,5</td> <td>95,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>53,4</td> <td>54,7</td> <td>58,2</td> <td>61,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,670</td> <td>2,734</td> <td>2,908</td> <td>3,089</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,250</td> <td>1,250</td> <td>1,350</td> <td>1,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>47,2%</td> <td>46,1%</td> <td>46,8%</td> <td>45,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,1%</td> <td>10,1%</td> <td>10,5%</td> <td>10,8%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																	
Variation	1,0%	-2,3%	-6,1%																																																																																																	
+Haut	21,000DT	21,500DT	24,560DT																																																																																																	
+Bas	20,800DT	20,000DT	20,000DT																																																																																																	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p																																																																																																
P/E	7,9x	7,7x	7,2x	6,8x																																																																																																
Div Yield	6,0%	6,0%	6,4%	6,7%																																																																																																
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																
	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%																																																																																																

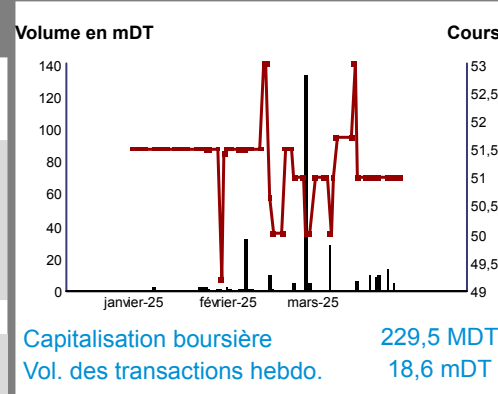
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Group BOUCHAMAOU 10,0% Part. étrangère 52,2% Cours du 18/04/2025: 22,480 DT Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 731,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 265,9 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,7%</td> <td>0,8%</td> <td>-9,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,480DT</td> <td>22,970DT</td> <td>24,800DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,100DT</td> <td>22,000DT</td> <td>22,000DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>5,9x</td> <td>10,2x</td> <td>7,7x</td> <td>6,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,8%</td> <td>3,8%</td> <td>4,0%</td> <td>4,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	1,7%	0,8%	-9,2%	+Haut	22,480DT	22,970DT	24,800DT	+Bas	22,100DT	22,000DT	22,000DT	Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	P/E	5,9x	10,2x	7,7x	6,1x	Div Yield	3,8%	3,8%	4,0%	4,2%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>76,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>49,8%</td> <td>52,2%</td> <td>56,0%</td> <td>57,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>523,0</td> <td>539,8</td> <td>540,5</td> <td>570,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>213,6</td> <td>189,1</td> <td>166,6</td> <td>181,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>125,0</td> <td>71,9</td> <td>94,9</td> <td>119,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,839</td> <td>2,207</td> <td>2,916</td> <td>3,672</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,850</td> <td>0,850</td> <td>0,900</td> <td>0,950</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>21,9%</td> <td>32,3%</td> <td>30,9%</td> <td>25,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>12,7%</td> <td>7,0%</td> <td>8,9%</td> <td>10,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2023	2024	2025p	2026p	TCC	8,7%	-	-	-	TCCC	76,1%	-	-	-	Coef. d'exp	49,8%	52,2%	56,0%	57,0%	R. solvabilité	14,4%	-	-	-	PNB (en MDT)	523,0	539,8	540,5	570,5	EBIT (en MDT)	213,6	189,1	166,6	181,1	Résultat net (en MDT)	125,0	71,9	94,9	119,6	BPA (en DT)	3,839	2,207	2,916	3,672	DPA (en DT)	0,850	0,850	0,900	0,950	Pay out	21,9%	32,3%	30,9%	25,9%	ROE	12,7%	7,0%	8,9%	10,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																	
Variation	1,7%	0,8%	-9,2%																																																																																																	
+Haut	22,480DT	22,970DT	24,800DT																																																																																																	
+Bas	22,100DT	22,000DT	22,000DT																																																																																																	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p																																																																																																
P/E	5,9x	10,2x	7,7x	6,1x																																																																																																
Div Yield	3,8%	3,8%	4,0%	4,2%																																																																																																
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																
	2023	2024	2025p	2026p																																																																																																
TCC	8,7%	-	-	-																																																																																																
TCCC	76,1%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	49,8%	52,2%	56,0%	57,0%																																																																																																
R. solvabilité	14,4%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	523,0	539,8	540,5	570,5																																																																																																
EBIT (en MDT)	213,6	189,1	166,6	181,1																																																																																																
Résultat net (en MDT)	125,0	71,9	94,9	119,6																																																																																																
BPA (en DT)	3,839	2,207	2,916	3,672																																																																																																
DPA (en DT)	0,850	0,850	0,900	0,950																																																																																																
Pay out	21,9%	32,3%	30,9%	25,9%																																																																																																
ROE	12,7%	7,0%	8,9%	10,7%																																																																																																

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% Cours du 18/04/2025: 8,530 DT Conserver		 <p>Capitalisation boursière: 255,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,0 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,5%</td> <td>-5,2%</td> <td>-3,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,570DT</td> <td>9,000DT</td> <td>9,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,530DT</td> <td>8,500DT</td> <td>8,400DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>28,4x</td> <td>27,2x</td> <td>24,1x</td> <td>22,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,5x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	-0,5%	-5,2%	-3,1%	+Haut	8,570DT	9,000DT	9,200DT	+Bas	8,530DT	8,500DT	8,400DT	Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	P/E	28,4x	27,2x	24,1x	22,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>43,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>73,1%</td> <td>72,7%</td> <td>72,6%</td> <td>72,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>84,7</td> <td>96,0</td> <td>106,6</td> <td>117,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>7,4</td> <td>9,8</td> <td>11,0</td> <td>11,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>9,0</td> <td>9,4</td> <td>10,6</td> <td>11,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,300</td> <td>0,314</td> <td>0,353</td> <td>0,377</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,3%</td> <td>5,2%</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,5%	-5,2%	-3,1%																																																																																																	
+Haut	8,570DT	9,000DT	9,200DT																																																																																																	
+Bas	8,530DT	8,500DT	8,400DT																																																																																																	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p																																																																																																
P/E	28,4x	27,2x	24,1x	22,6x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																																
	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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			
LEASING	-0,9%	13,6%	7	811,5	0,2	1,0	2,0%	7,0x	6,5x	6,7%	7,2%	55,4%	1,0x	5,6%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 40,0% BNA 11,1% Part. étrangère 0,0% Cours du 18/04/2025: 4,900 DT Acheter		 <p>Capitalisation boursière: 159,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 103,5 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,0%</td> <td>15,3%</td> <td>32,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,950DT</td> <td>5,090DT</td> <td>5,090DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,860DT</td> <td>4,180DT</td> <td>3,520DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2023</th> <th>2024</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>8,0x</td> <td>7,2x</td> <td>6,5x</td> <td>6,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,1%</td> <td>7,1%</td> <td>7,7%</td> <td>8,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	-2,0%	15,3%	32,3%	+Haut	4,950DT	5,090DT	5,090DT	+Bas	4,860DT	4,180DT	3,520DT	Ratios	2023	2024	2025p	2026p	P/E	8,0x	7,2x	6,5x	6,1x	Div Yield	6,1%	7,1%	7,7%	8,2%	P/B	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,7%</td> <td>7,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>88,6%</td> <td>86,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>31,3%</td> <td>30,4%</td> <td>31,2%</td> <td>31,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>18,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>RNL (en MDT)</td> <td>51,2</td> <td>58,4</td> <td>62,0</td> <td>66,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>30,9</td> <td>37,0</td> <td>36,9</td> <td>40,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>20,0</td> <td>22,1</td> <td>24,3</td> <td>26,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,615</td> <td>0,680</td> <td>0,749</td> <td>0,802</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,300</td> <td>0,350</td> <td>0,375</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>50,1%</td> <td>52,7%</td> <td>51,9%</td> <td>51,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,2%</td> <td>15,4%</td> <td>15,6%</td> <td>15,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2023	2024	2025p	2026p	TCC	8,7%	7,9%	-	-	TCCC	88,6%	86,8%	-	-	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																	
Variation	-2,0%	15,3%	32,3%																																																																																																	
+Haut	4,950DT	5,090DT	5,090DT																																																																																																	
+Bas	4,860DT	4,180DT	3,520DT																																																																																																	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p																																																																																																
P/E	8,0x	7,2x	6,5x	6,1x																																																																																																
Div Yield	6,1%	7,1%	7,7%	8,2%																																																																																																
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x																																																																																																
	2023	2024	2025p	2026p																																																																																																
TCC	8,7%	7,9%	-	-																																																																																																
TCCC	88,6%	86,8%	-	-																																																																																																
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%																																																																																																

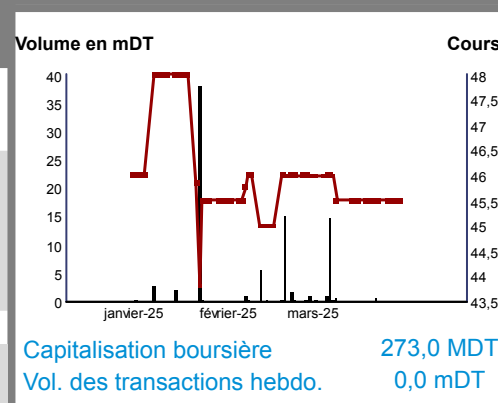
ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	64,0%	Cours du 18/04/2025
Part. étrangère	0,0%	51,000 DT
Fonds propres	163,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-0,9%	10,4%
+Haut	51,000DT	53,000DT	53,250DT
+Bas	51,000DT	49,000DT	42,740DT
Ratios			
	2023	2024p	2025p
P/E	6,9x	6,4x	6,2x
Div Yield	6,1%	6,5%	6,9%
P/B	1,1x	1,4x	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%

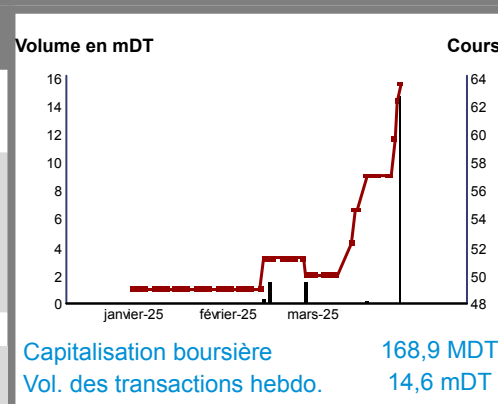
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,3%	Cours du 18/04/2025
Groupe des assurances du	30,0%	
Part. étrangère	30,2%	45,500 DT
Fonds propres	170,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-1,1%	-0,6%
+Haut	45,500DT	48,000DT	48,000DT
+Bas	45,500DT	43,810DT	41,970DT
Ratios			
	2023	2024p	2025p
P/E	12,0x	12,7x	12,1x
Div Yield	4,8%	4,8%	5,1%
P/B	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%

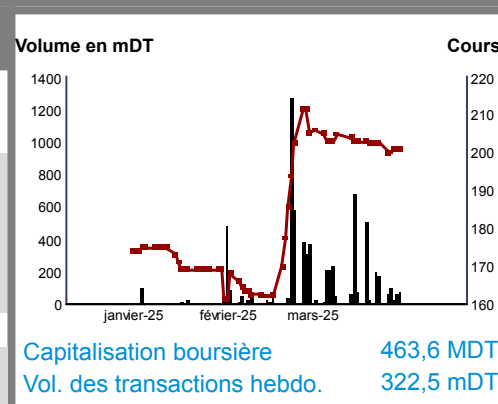
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Groupe POULINA	37,6%	Cours du 18/04/2025
BH BANK	23,9%	
Part. étrangère	0,0%	63,500 DT
Fonds propres	93,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	11,4%	29,6%	33,3%
+Haut	63,500DT	63,500DT	63,500DT
+Bas	57,000DT	49,000DT	47,000DT
Ratios			
	2023	2024p	2025p
P/E	12,8x	15,3x	13,2x
Div Yield	2,4%	2,4%	2,5%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

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	13,8	14,5	15,3
Résultat net (en MDT)	13,2	11,0	12,8	13,5
BPA (en DT)	4,953	4,152	4,815	5,067
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,600	1,700
Pay out	30,3%	36,1%	33,2%	33,6%
ROE	15,0%	11,8%	12,8%	12,7%

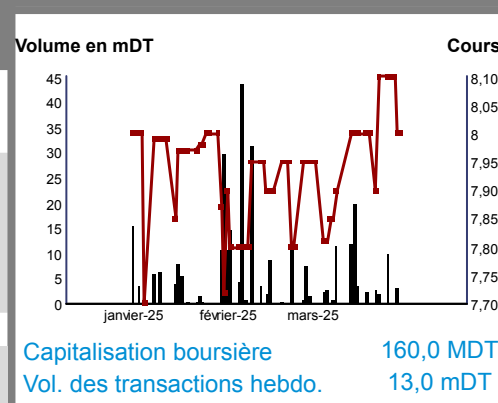
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 18/04/2025
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère	40,1%	200,900 DT
Fonds propres	422,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,8%	12,9%	35,6%
+Haut	201,010DT	211,580DT	211,580DT
+Bas	200,000DT	161,400DT	142,573DT
Ratios			
	2023	2024p	2025p
P/E	19,9x	16,9x	14,9x
Div Yield	3,2%	4,2%	4,5%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

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%	Cours du 18/04/2025
COMAR	16,4%	
Part. étrangère	0,0%	8,000 DT
Fonds propres	258,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

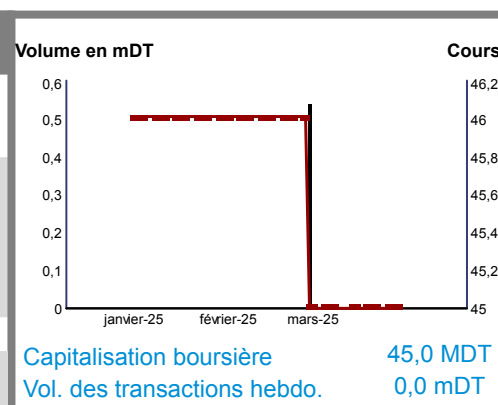


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,2%	-2,4%	30,2%
+Haut	8,100DT	8,200DT	8,200DT
+Bas	8,000DT	7,700DT	6,040DT
Ratios			
	2023	2024	2025p
P/E	8,6x	7,5x	7,1x
Div Yield	5,6%	6,0%	6,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2023	2024	2025p	2026p
Primes émises (en MDT)	222,5	241,3	253,4	266,1
Sinistres réglés (en MDT)	123,7	107,6	112,9	118,6
% CA vie	5,1%	4,0%	4,0%	4,0%
% CA non vie	94,9%	96,0%	96,0%	96,0%
CA (en MDT)	222,5	241,3	253,4	266,1
Résultat technique (en MDT)	11,3	14,0	14,2	14,5
Résultat net (en MDT)	18,6	21,4	22,6	23,8
BPA (en DT)	0,929	1,070	1,132	1,192
DPA (en DT)	0,450	0,480	0,500	0,550
Pay out	48,4%	44,8%	44,2%	46,1%
ROE	7,5%	8,3%	8,1%	7,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,3%	6,9%	3	389,7	0,0	0,1	2,7%	10,9x	10,5x	8,0%	8,7%	86,3%	4,6x	0,0%

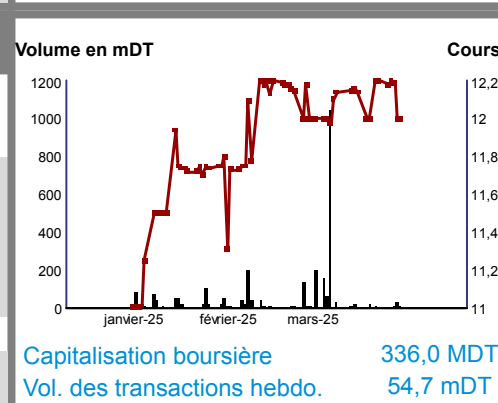
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	38,0%	Cours du 18/04/2025
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%	
Part. étrangère	0,0%	45,000 DT
Fonds propres	17,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-2,2%	-2,1%
+Haut	45,000DT	46,010DT	46,010DT
+Bas	45,000DT	45,000DT	45,000DT
Ratios			
	2023	2024p	2025p
P/E	31,5x	14,6x	14,0x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,8%
P/B	2,6x	2,5x	2,4x

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

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	88,7%	Cours du 18/04/2025
Futs Métalliques et Emballage	1,3%	
Part. étrangère	0,0%	12,000 DT
Fonds propres	91,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,5%	8,3%	36,3%
+Haut	12,200DT	12,200DT	12,200DT
+Bas	12,000DT	11,000DT	7,730DT
Ratios			
	2023	2024	2025p
P/E	12,5x	10,5x	10,2x
Div Yield	7,1%	8,3%	9,2%
P/B	4,0x	3,7x	3,4x

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%		

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires		Cours du 18/04/2025		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023p	2024p	2025p	2026p	
Loukil Investment Group		72,2%		0,510 DT		18,8 MDT 29,2 mMDT		Variation	-5,6%	-5,6%	24,4%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	
Part. étrangère		0,1%		Vendre				+Haut	0,520DT	0,590DT	0,590DT	Gearing	-	-	-	-	
Fonds propres		37,0 Mi						+Bas	0,500DT	0,390DT	0,380DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	
Nombre d'actions		1,0 DT						Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
Valeur nominale								VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
								VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
								VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
								P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
								Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
								P/B	-	-	-	-	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.	
IMMOBILIER	-0,2%	-0,5%	3	76,5	0,0	0,1	0,5%	12,5x	13,5x	-	1,0%	0,7x	3,9%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 18/04/2025		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
SIMPAN		69,6%		1,750 DT		8,8 MDT 53,4 mMDT		Variation	-1,7%	12,2%	25,0%	Dette nette (en MDT)	20,7	19,1	18,8	18,6	
Part. étrangère		0,1%		Conserver				+Haut	1,810DT	1,810DT	1,810DT	Gearing	67,3%	63,1%	63,0%	62,7%	
Fonds propres		29,7 MDT						+Bas	1,740DT	1,330DT	1,270DT	CA (en MDT)	6,6	8,9	10,3	11,8	
Nombre d'actions		5,1 Mi						Ratios				EBITDA (en MDT)	-0,9	0,1	0,4	0,6	
Valeur nominale		1,0 DT						VE/CA	3,6x	2,5x	2,1x	1,9x	EBIT (en MDT)	-1,1	-0,1	0,2	0,4
								VE/EBITDA	neg.	ns	58,4x	36,0x	Résultat net (en MDT)	-2,8	-0,1	0,1	0,3
								VE/EBIT	neg.	neg.	ns	56,3x	BPA (en DT)	-	-	0,027	0,062
								P/E	-	-	65,4x	28,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
								Div Yield	-	-	-	2,9%	Pay out	-	-	0,0%	100,8%
								P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	-9,4%	-0,2%	0,5%	1,1%

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 18/04/2025		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
BNA		30,3%		34,400 DT		37,8 MDT 0,0 mMDT		Variation	0,0%	-4,2%	0,0%	Dette nette (en MDT)	131,7	120,5	111,4	103,1	
GAT		26,9%		Conserver				+Haut	34,400DT	35,900DT	35,900DT	Gearing	271,7%	283,3%	271,7%	249,7%	
Part. étrangère		0,0%						+Bas	34,400DT	34,000DT	34,000DT	CA (en MDT)	43,5	47,9	52,6	57,9	
Fonds propres		27,4 MDT						Ratios				EBITDA (en MDT)	6,7	4,7	5,1	4,3	
Nombre d'actions		1,1 Mi						VE/CA	3,5x	3,0x	2,5x	2,2x	EBIT (en MDT)	5,1	3,1	3,5	2,7
Valeur nominale		5,0 DT						VE/EBITDA	22,9x	30,0x	26,1x	29,1x	Résultat net (en MDT)	-5,5	-4,2	-1,1	0,2
								VE/EBIT	30,2x	45,7x	38,2x	46,7x	BPA (en DT)	-	-	-	0,178
								P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
								Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
								P/B	1,3x	1,4x	1,4x	1,4x	ROE	-12,6%	-11,0%	-2,9%	0,5%

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 18/04/2025		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
PARTNER INVESTMENT SA		78,5%		1,910 DT		29,8 MDT 9,6 mMDT		Variation	0,0%	0,5%	11,7%	Dette nette (en MDT)	1,8	1,1	0,1	-0,5	
Part. étrangère		10,0%		Conserver				+Haut	1,910DT	2,100DT	2,100DT	Gearing	4,0%	2,4%	0,1%	-1,1%	
Fonds propres		45,3 MDT						+Bas	1,910DT	1,900DT	1,700DT	CA (en MDT)	8,7	10,0	11,5	13,2	
Nombre d'actions		15,6 Mi						Ratios				EBITDA (en MDT)	1,9	2,3	2,7	3,2	
Valeur nominale		1,0 DT						VE/CA	4,1x	3,5x	2,9x	2,5x	EBIT (en MDT)	2,0	2,8	3,2	3,7
								VE/EBITDA	18,4x	15,2x	12,4x	10,2x	Résultat net (en MDT)	1,9	2,4	2,7	3,1
								VE/EBIT	17,5x	12,5x	10,5x	8,9x	BPA (en DT)	0,123	0,152	0,175	0,201
								P/E	15,6x	12,5x	10,9x	9,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050	0,100
								Div Yield	-	-	2,6%	5,2%	Pay out	0,0%	0,0%	27,6%	48,0%
								P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,6%	11,5%	3	4 530,2	0,7	3,6	1,3%	11,4x	10,9x	6,1%	6,3%	84,8%	2,8x	47,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 18/04/2025		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
MEDDEB Consulting SARL		85,0%		22,200 DT		1 218,9 MDT 2 010,8 mMDT		Variation	3,3%	38,0%	101,9%	Dette nette (en MDT)	192,5	157,5	129,6	98,1	
Sté Agricole El Hadayek		6,1%		Acheter				+Haut	23,440DT	23,440DT	23,440DT	Gearing	43,6%	31,1%	22,5%	15,0%	
Part. étrangère		3,8%						+Bas	21,370DT	15,700DT	10,200DT	CA (en MDT)	1 388,8	1 499,9	1 604,9	1 717,2	
Fonds propres		630,3 MDT						Ratios				EBITDA (en MDT)	178,6	192,5	205,2	218,9	
Nombre d'actions		54,9 Mi						VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	120,3	130,6	139,7	149,4
Valeur nominale		10,0 DT						VE/EBITDA	8,0x	7,2x	6,6x	6,1x	Résultat net (en MDT)	97,8	101,3	108,1	115,4
								VE/EBIT	11,9x	10,7x	9,8x	8,9x	BPA (en DT)	1,781	1,844	1,969	2,102
								P/E	12,5x	12,0x	11,3x	10,6x	DPA (en DT)	0,600	1,000	1,100	1,200
								Div Yield	2,7%	4,5%	5,0%	5,4%	Pay out	95,7%	93,9%	97,0%	96,2%
								P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	ROE	23,1%	20,7%	19,4%	18,2%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 18/04/2025		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
LAND'OR HOLDING		47,6%		10,500 DT		144,7 MDT 316,3 mMDT		Variation	-6,2%	1,4%	54,9%	Dette nette (en MDT)	61,0	57,2	52,5	49,1	
MPEF IV		36,2%		Acheter				+Haut	11,100DT	11,580DT	11,580DT	Gearing	62,5%	51,5%	42,9%	36,6%	
Part. étrangère		36,8%						+Bas	10,500DT	10,180DT	6,900DT	CA (en MDT)	255,4	280,9	309,0	339,9	
Fonds propres		105,7 MDT						Ratios				EBITDA (en MDT)	21,4	30,0	31,2	32,3	
Nombre d'actions		13,8 Mi						VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	14,2	22,0	23,4	24,6
Valeur nominale		1,0 DT						VE/EBITDA	9,6x	6,7x	6,3x	6,0x	Résultat net (en MDT)	6,8	11,6	13,3	14,8
								VE/EBIT	14,5x	9,1x	8,4x	7,8x	BPA (en DT)	0,496	0,842	0,963	1,075
								P/E	21,2x	12,5x	10,9x	9,8x	DPA (en DT)	-	0,350	0,400	0,450
								Div Yield	-	3,3%	3,8%	4,3%	Pay out	0,0%	50,5%	50,4%	50,8%
								P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	7,0%	10,4%	10,9%	11,1%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 18/04/2025		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
GROUPE CASTEL		63,0%		11,810 DT		3 166,6 MDT 1 312,9 mMDT		Variation	-1,8%	1,8%	-4,5%	Dette nette (en MDT)	-371,1	-336,1	-297,7	-261,4	
PARTNER INVESTMENT SA		10,1%		Acheter				+Haut	11,900DT	12,090DT	13,700DT	Gearing	-27,9%	-24,2%	-20,4%	-17,0%	
Part. étrangère		64,3%						+Bas	11,810DT	11,260DT	11,260DT	CA (en MDT)	1 369,3	1 458,3	1 553,1	1 654,1	
Fonds propres		950,9 MDT						Ratios				EBITDA (en MDT)	418,8	450,5	473,6	503,4	
Nombre d'actions		268,1 Mi						VE/CA	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	EBIT (en MDT)	322,0	355,6	380,7	412,3
Valeur nominale		1,0 DT						VE/EBITDA	6,8x	6,4x	6,2x	5,9x	Résultat net (en MDT)	281,7	282,9	295,9	314,3
								VE/EBIT	8,8x	8,1x	7,7x	7,2x	BPA (en DT)	1,051	1,055	1,104	1,172

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			

IND. PHARMACEUTIQUES	-0,2%	5,4%	2	246,7	0,1	0,4	2,3%	17,4x	15,3x	4,5%	5,2%	82,7%	2,6x	0,0%
-----------------------------	-------	------	---	-------	-----	-----	------	-------	-------	------	------	-------	------	------

SIPHAT		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		TN0006670012			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023p	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires					Variation 4,7% +Haut 6,400DT +Bas 6,250DT				2023p 2024p 2025p 2026p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -				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 - - - -	
Part. étrangère 0,6%			Capitalisation boursière 11,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,5 mDT											
Fonds propres														
Nombre d'actions 1,8 Mi														
Valeur nominale 5,0 DT														
Cours du 18/04/2025 6,400 DT														
Alléger														

UNIMED		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		TN0007720014			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires					Variation -0,4% +Haut 7,430DT +Bas 7,350DT				2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 2,0x 1,9x 1,7x 1,5x VE/EBITDA 6,2x 6,7x 5,9x 5,2x VE/EBIT 9,6x 11,4x 9,9x 8,5x P/E 42,4x 17,4x 15,3x 13,5x Div Yield - 4,8% 5,4% 6,1% P/B 2,5x 2,4x 2,4x 2,3x				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%	
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière 235,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 392,1 mDT											
Fonds propres 97,0 MDT														
Nombre d'actions 32,0 Mi														
Valeur nominale 1,0 DT														
Cours du 18/04/2025 7,350 DT														
Acheter														

MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		TN0007400013			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires					Variation 0,0% +Haut 2,170DT +Bas 2,080DT				2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 2,6x 2,5x 2,3x 2,1x VE/EBITDA 7,2x 7,2x 6,7x 6,3x VE/EBIT 11,0x 11,6x 11,0x 10,6x P/E 12,9x 15,3x 14,2x 13,0x Div Yield - - - - P/B 2,8x 2,3x 2,0x 1,7x				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%	
Part. étrangère 0,3%			Capitalisation boursière 714,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 244,7 mDT											
Fonds propres 305,1 MDT														
Nombre d'actions 343,6 Mi														
Valeur nominale 1,0 DT														
Cours du 18/04/2025 2,080 DT														
Acheter														

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		TN0007350010			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires					Variation 4,3% +Haut 0,490DT +Bas 0,470DT				2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 1,7x - - - - VE/EBITDA 56,5x - - - - VE/EBIT neg. - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,0x - - - -				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% - - - -	
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière 21,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,6 mDT											
Fonds propres 44,0 Mi														
Nombre d'actions 44,0 Mi														
Valeur nominale 1,0 DT														
Cours du 18/04/2025 0,490 DT														
Conservier														

MPBS		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		TN0007620016			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires					Variation -0,9% +Haut 11,000DT +Bas 10,800DT				2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 1,1x 1,0x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 11,8x 8,9x 8,1x 7,3x VE/EBIT 17,7x 12,1x 10,8x 9,7x P/E 37,9x 20,9x 17,5x 14,8x Div Yield 1,8% 2,0% 2,3% 2,6% P/B 2,4x 2,3x 2,2x 2,1x				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%	
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière 112,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 191,0 mDT											
Fonds propres 48,6 MDT														
Nombre d'actions 10,3 Mi														
Valeur nominale 2,0 DT														
Cours du 18/04/2025 10,900 DT														
Consolider														

SANIMED		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		TN0007730013			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires					Variation 17,9% +Haut 0,660DT +Bas 0,580DT				2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 2,8x - - - - VE/EBITDA 61,4x - - - - VE/EBIT neg. - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,4x - - - -				Dette nette (en MDT) 13,3 - - - - 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% - - - -	
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière 8,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT											
Fonds propres 12,4 Mi														
Nombre d'actions 12,4 Mi														
Valeur nominale 1,3 DT														
Cours du 18/04/2025 0,660 DT														
Conservier														

SIAME		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		TN0006590012			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires					Variation 0,3% +Haut 3,420DT +Bas 3,400DT				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% 5,3% 5,9% 6,5% P/B 1,7x 1,7x 1,7x 1,6x				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 0,180 0,200 0,220 Pay out 91,8% 101,1% 103,3% 105,5% ROE 5,0% 9,0% 9,3% 9,5%	
Part. étrangère 0,5%			Capitalisation boursière 52,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 660,5 mDT											
Fonds propres 30,8 MDT														
Nombre d'actions 15,4 Mi														
Valeur nominale 1,0 DT														
Cours du 18/04/2025 3,400 DT														
Consolider														

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 17,4% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 0,7%		Cours du 18/04/2025 0,550 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2024 un an glissant Variation 22,2% 34,1% -1,8% +Haut 0,550DT 0,550DT 0,610DT +Bas 0,470DT 0,390DT 0,380DT Ratios 2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 2,0x - - - VE/EBITDA 12,1x - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,3x - - -	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% - - -			
Fonds propres Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 22,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 230,2 mDT					

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 63,2% ATD SICAR 27,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 18/04/2025 2,470 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2024 un an glissant Variation 4,2% -42,6% 93,0% +Haut 2,470DT 4,300DT 4,300DT +Bas 2,370DT 2,370DT 0,990DT Ratios 2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 2,8x - - - VE/EBITDA 21,6x - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - Div Yield - - - P/B 3,0x - - -	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% - - -			
Fonds propres Nombre d'actions 34,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 85,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT					

TPR		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,3% BAYAHI Yahia 12,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 18/04/2025 9,470 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2024 un an glissant Variation 2,9% 49,6% 97,4% +Haut 9,700DT 9,700DT 9,700DT +Bas 9,200DT 6,230DT 4,450DT Ratios 2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 1,6x 1,4x 1,3x 1,2x VE/EBITDA 7,5x 6,5x 5,9x 5,6x VE/EBIT 9,2x 7,9x 7,2x 6,8x P/E 11,5x 10,6x 9,7x 8,9x Div Yield 4,2% 4,8% 5,3% 5,8% P/B 2,8x 2,6x 2,4x 2,3x	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%			
Fonds propres 179,1 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 473,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 032,0 mDT					

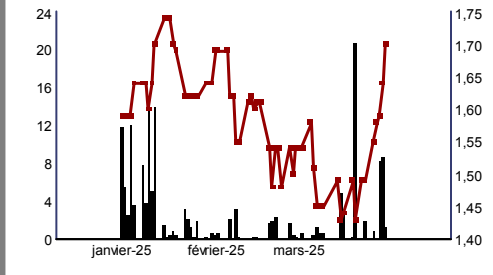
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			
BIENS DE CONSOMMATION	4,4%	51,2%	8	3 834,8	1,7	8,6	3,5%	19,7x	17,0x	3,0%	3,5%	75,2%	2,7x	1,2%

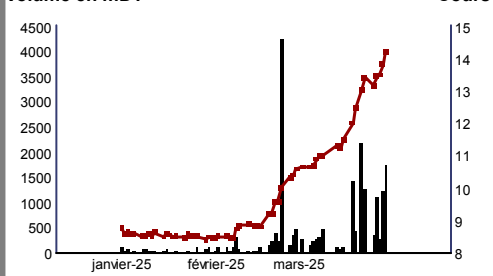
ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 12,3% KALLEL Sami Ben Ahmed 11,7% Part. étrangère 0,4%		Cours du 18/04/2025 2,370 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2024 un an glissant Variation 11,8% 282,3% 224,7% +Haut 2,480DT 2,480DT 2,480DT +Bas 2,210DT 0,590DT 0,580DT Ratios 2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 1,2x 1,2x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 20,7x 13,3x 11,6x 10,1x VE/EBIT 97,1x 33,0x 19,7x 14,1x P/E - - - 33,6x Div Yield - - - 2,1% P/B 2,2x 2,4x 2,5x 2,4x	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%			
Fonds propres 23,4 MDT Nombre d'actions 24,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 56,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 394,0 mDT					

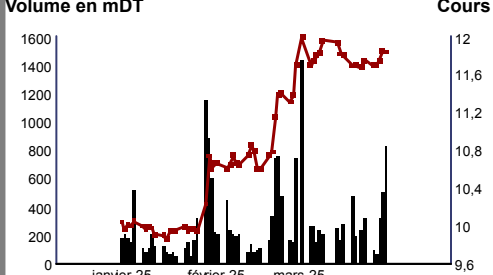
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,1% Ben SLIMANE Jouda 15,7% Part. étrangère 0,3%		Cours du 18/04/2025 6,620 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2024 un an glissant Variation 3,8% 12,6% 31,9% +Haut 6,620DT 6,800DT 6,800DT +Bas 6,450DT 5,700DT 4,800DT Ratios 2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 1,3x 1,3x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 7,0x 6,9x 6,2x 5,5x VE/EBIT 8,0x 7,8x 7,1x 6,2x P/E 9,7x 9,2x 8,3x 7,3x Div Yield 7,6% 7,6% 8,3% 9,1% P/B 2,3x 2,2x 2,1x 2,0x	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%			
Fonds propres 16,7 MDT Nombre d'actions 5,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 36,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 294,6 mDT					

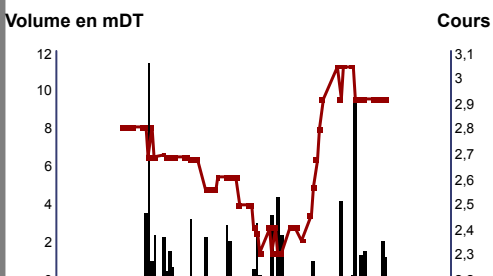
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,4% REKIK Mohamed 10,6% Part. étrangère 25,4%		Cours du 18/04/2025 13,790 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2024 un an glissant Variation -0,7% 16,9% 18,8% +Haut 14,260DT 15,440DT 15,440DT +Bas 13,510DT 11,250DT 10,900DT Ratios 2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 2,0x 1,7x 1,3x 1,0x VE/EBITDA 11,3x 8,6x 6,9x 5,2x VE/EBIT 18,1x 13,2x 10,5x 7,9x P/E 27,3x 17,1x 11,9x 8,6x Div Yield 2,2% 4,4% 6,5% 8,7% P/B 2,5x 2,3x 2,2x 1,9x	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%			
Fonds propres 57,8 MDT Nombre d'actions 9,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 135,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 266,1 mDT					

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 52,4% REJEB Nessim 10,9% Part. étrangère 0,2%		Cours du 18/04/2025 5,080 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2024 un an glissant Variation 3,9% 2,6% 11,4% +Haut 5,140DT 5,140DT 5,140DT +Bas 4,890DT 4,510DT 4,300DT Ratios 2023 2024p 2025p 2026p VE/CA 1,3x 1,2x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 29,9x 11,0x 8,4x 6,3x VE/EBIT 79,4x 14,4x 10,4x 7,5x P/E 19,0x 15,0x 11,8x 9,2x Div Yield 5,9% 5,9% 7,9% 9,8% P/B 1,6x 1,6x 1,5x 1,4x	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%			
Fonds propres 13,8 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 21,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 183,2 mDT					

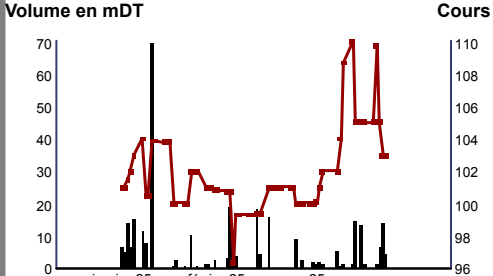
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 28,3% ABID Yassine 20,7% Part. étrangère 7,5%		Cours du 18/04/2025 1,700 DT Conserver		Capitalisation boursière 24,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,9 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p
Variation	14,1%				3,0%	58,9%	Dette nette (en MDT)	18,2	17,1	16,1	15,1		
+Haut	1,700DT	1,740DT	1,740DT	Gearing	73,0%	71,4%	69,5%	67,6%					
+Bas	1,550DT	1,430DT	0,920DT	CA (en MDT)	33,2	33,6	34,6	35,6					
Ratios		2023	2024p	2025p	2026p								
VE/CA	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	EBITDA (en MDT)	4,1	3,9	3,9	3,8				
VE/EBITDA	9,7x	10,2x	10,1x	10,2x	EBIT (en MDT)	1,9	1,9	2,1	2,3				
VE/EBIT	20,6x	20,5x	18,4x	17,3x	Résultat net (en MDT)	0,2	0,3	0,4	0,5				
P/E	NS	95,1x	67,1x	50,2x	BPA (en DT)	0,011	0,018	0,025	0,034				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
				ROE	0,8%	1,3%	1,8%	2,4%					

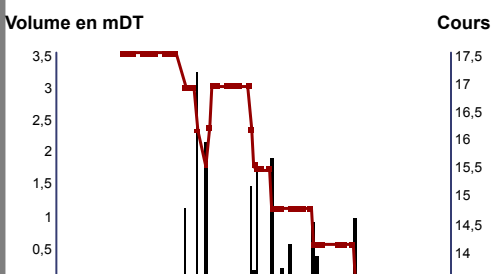
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% *Société EL HANA 5,7% Part. étrangère 0,2%		Cours du 18/04/2025 14,180 DT Acheter		Capitalisation boursière 2 552,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 663,2 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p
Variation	5,8%				63,4%	54,7%	Dette nette (en MDT)	1 004,9	973,7	956,2	937,6		
+Haut	14,180DT	14,180DT	14,180DT	Gearing	152,0%	142,2%	127,0%	123,8%					
+Bas	13,150DT	8,400DT	8,400DT	CA (en MDT)	3 477,5	3 564,4	3 778,3	4 005,0					
Ratios		2023	2024p	2025p	2026p								
VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	548,9	551,4	585,6	611,4				
VE/EBITDA	7,0x	6,9x	6,3x	6,1x	EBIT (en MDT)	345,2	339,6	365,3	382,3				
VE/EBIT	11,2x	11,2x	10,2x	9,8x	Résultat net (en MDT)	129,7	130,9	147,0	160,8				
P/E	19,7x	19,5x	17,4x	15,9x	BPA (en DT)	0,720	0,727	0,817	0,894				
Div Yield	2,5%	2,8%	3,2%	3,5%	DPA (en DT)	0,360	0,400	0,450	0,500				
P/B	4,3x	4,1x	3,9x	3,7x	Pay out	91,3%	71,8%	69,8%	72,9%				
				ROE	12,3%	12,0%	12,8%	13,3%					

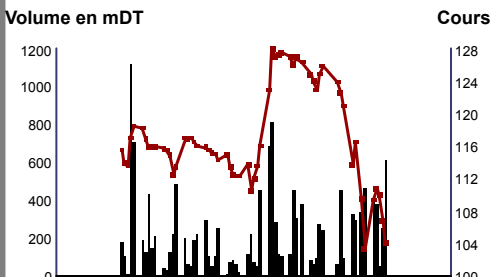
SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires JM HOLDING 64,7% EKUIY CAPITAL 7,3% Part. étrangère 0,3%		Cours du 18/04/2025 11,840 DT Acheter		Capitalisation boursière 994,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 819,1 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p
Variation	0,8%				15,9%	46,2%	Dette nette (en MDT)	407,2	399,6	396,4	394,7		
+Haut	11,850DT	11,990DT	11,990DT	Gearing	486,6	469,9	452,2	435,5					
+Bas	11,700DT	9,860DT	7,800DT	CA (en MDT)	122,0%	111,2%	100,9%	91,3%					
Ratios		2023	2024p	2025p	2026p								
VE/CA	1,7x	1,6x	1,4x	1,2x	EBITDA (en MDT)	895,3	980,5	1 098,2	1 230,0				
VE/EBITDA	11,0x	8,8x	7,8x	6,9x	EBIT (en MDT)	141,6	175,3	196,0	219,3				
VE/EBIT	17,5x	13,8x	12,1x	10,7x	Résultat net (en MDT)	88,7	111,7	126,2	142,5				
P/E	27,9x	21,3x	17,8x	14,9x	BPA (en DT)	35,7	46,7	56,0	66,8				
Div Yield	3,0%	3,4%	3,9%	4,5%	DPA (en DT)	0,424	0,556	0,667	0,794				
P/B	3,3x	3,2x	3,0x	2,9x	Pay out	0,350	0,400	0,460	0,530				
				ROE	95,8%	85,9%	82,4%	79,7%					
				ROE	11,2%	13,9%	15,8%	17,7%					

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,9% DRIDI Mehdi 14,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 18/04/2025 2,910 DT Conserver		Capitalisation boursière 12,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,3 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023p	2024p	2025p	2026p
Variation	0,0%				1,0%	-27,1%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	2,910DT	3,040DT	4,200DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	2,910DT	2,300DT	2,300DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
Ratios		2023p	2024p	2025p	2026p								
VE/CA	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBIT	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
				ROE	-	-	-	-					
				ROE	-	-	-	-					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			
INDUSTRIES	0,2%	0,5%	6	1 806,7	0,9	4,4	4,8%	12,8x	11,2x	4,2%	4,7%	71,0%	3,0x	11,4%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BNA Participations 11,1% Part. étrangère 59,2%		Cours du 18/04/2025 103,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 168,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,9 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p
Variation	-2,0%				3,0%	36,6%	Dette nette (en MDT)	66,3	72,8	80,1	87,9		
+Haut	109,750DT	110,000DT	110,000DT	Gearing	-10,9	-13,2	-15,4	-17,6					
+Bas	103,000DT	96,320DT	70,100DT	CA (en MDT)	-9,7%	-10,7%	-11,6%	-12,2%					
Ratios		2023	2024p	2025p	2026p								
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	131,3	144,5	157,5	171,7				
VE/EBITDA	4,4x	4,1x	3,8x	3,5x	EBIT (en MDT)	35,8	38,0	40,7	43,6				
VE/EBIT	5,3x	5,0x	4,6x	4,3x	Résultat net (en MDT)	29,9	31,5	33,5	35,8				
P/E	7,2x	6,8x	6,4x	6,0x	BPA (en DT)	23,5	24,7	26,3	27,9				
Div Yield	6,1%	6,8%	7,3%	7,8%	DPA (en DT)	14,376	15,071	16,045	17,066				
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	Pay out	6,300	7,000	7,500	8,000				
				ROE	54,8%	52,1%	52,4%	52,6%					
				ROE	21,2%	20,4%	20,1%	19,8%					

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 18/04/2025 13,500 DT Conserver		Capitalisation boursière 42,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p
Variation	0,0%				-23,3%	-39,1%	Dette nette (en MDT)	-200,6	-215,3	-220,5	-215,7		
+Haut	13,500DT	18,300DT	21,170DT	Gearing	70,6	64,4	58,9	54,2					
+Bas	13,500DT	13,500DT	13,500DT	CA (en MDT)	-42,5%	-34,8%	-30,4%	-28,1%					
Ratios		2023	2024p	2025p	2026p								
VE/CA	0,6x	0,4x	0,4x	0,3x	EBITDA (en MDT)	187,7	234,6	260,4	289,1				
VE/EBITDA	20,5x	4,7x	3,5x	2,6x	EBIT (en MDT)	5,4	22,0	28,6	36,0				
VE/EBIT	neg.	11,6x	6,1x	3,9x	Résultat net (en MDT)	-8,3	9,0	16,3	24,3				
P/E	-	-	-	31,7x	BPA (en DT)	-40,0	-18,7	-8,9	1,3				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-	0,426				
P/B	-0,3x	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
				Pay out	-	-	-	-					
				ROE	ns	ns	ns	ns					

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 18/04/2025 104,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 218,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 696,9 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024	2025p	2026p
Variation	0,6%				5,1%	59,0%	Dette nette (en MDT)	55,1	50,0	53,5	59,5		
+Haut	110,750DT	128,000DT	128,000DT	Gearing	-4,0	-24,2	-27,7	-29,2					
+Bas	104,000DT	97,220DT	62,540DT	CA (en MDT)	-3,7%	-19,9%	-21,2%	-20,8%					
Ratios		2023	2024	2025p	2026p								
VE/CA	1,5x	1,1x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	146,6	169,9	186,8	205,5				
VE/EBITDA	36,9x	9,1x	8,0x	7,6x	EBIT (en MDT)	5,8	21,5	23,8	25,0				
VE/EBIT	ns	11,5x	10,1x	9,6x	Résultat net (en MDT)	1,4	16,8	18,9	19,7				
P/E	29,8x	10,2x	9,7x	9,1x	BPA (en DT)	7,3	21,5	22,6	24,0				
Div Yield	2,4%	4,8%	5,8%	6,7%	DPA (en DT)	3,486	10,216	10,753	11,439				
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	DPA (en DT)	2,500	5,000	6,000	7,000				
				Pay out	71,7%	48,9%	55,8%	61,2%					
				ROE	6,8%	17,6%	17,3%	17,1%					

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Cours du 18/04/2025 8,770 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 26,1% SELLAMI Slim 10,4% Part. étrangère 0,1%					Variation	-0,3%	-5,7%	12,2%	Dette nette (en MDT)	51,2	31,4	29,2	22,3	
Fonds propres 246,9 MDT Nombre d'actions 80,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Capitalisation boursière 705,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 662,6 MDT		+Haut	8,800DT	9,350DT	9,970DT	Gearing	11,4%	6,6%	5,8%	4,1%	
					+Bas	8,640DT	8,640DT	7,340DT	CA (en MDT)	1 104,8	1 110,3	1 210,2	1 319,1	
					Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	99,9	106,4	117,8	130,3
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	63,4	69,2	77,9	87,7
					VE/EBITDA	7,9x	7,3x	6,6x	6,0x	Résultat net (en MDT)	38,3	45,9	50,0	57,6
					VE/EBIT	12,5x	11,2x	10,0x	8,9x	BPA (en DT)	0,477	0,571	0,622	0,717
					P/E	18,4x	15,4x	14,1x	12,2x	DPA (en DT)	0,250	0,275	0,300	0,325
					Div Yield	2,9%	3,1%	3,4%	3,7%	Pay out	160,6%	84,2%	77,2%	75,7%
					P/B	2,9x	2,9x	2,8x	2,7x	ROE	9,9%	11,1%	11,4%	12,2%

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Cours du 18/04/2025 4,360 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires SANGO ELLIS S.A 50,2% S&S ELLIS HOLDING 37,9% Part. étrangère 38,0%					Variation	-2,0%	-14,1%	0,4%	Dette nette (en MDT)	37,6	38,5	40,5	42,6	
Fonds propres 75,9 MDT Nombre d'actions 28,2 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Conserver	Capitalisation boursière 122,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 181,1 MDT		+Haut	4,450DT	5,150DT	5,360DT	Gearing	50,6%	51,0%	52,1%	52,2%	
					+Bas	4,350DT	4,280DT	4,010DT	CA (en MDT)	99,0	96,0	110,4	126,9	
					Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	14,0	15,8	21,8	28,8
					VE/CA	1,6x	1,7x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	6,2	7,2	12,4	18,4
					VE/EBITDA	11,3x	10,1x	7,4x	5,7x	Résultat net (en MDT)	2,4	3,4	7,9	13,1
					VE/EBIT	25,5x	22,2x	13,1x	8,9x	BPA (en DT)	0,087	0,121	0,281	0,464
					P/E	50,4x	36,0x	15,5x	9,4x	DPA (en DT)	0,320	0,320	0,320	0,320
					Div Yield	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%	Pay out	335,2%	239,3%	113,7%	68,9%
					P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	3,3%	4,5%	10,2%	16,0%

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Cours du 18/04/2025 13,990 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 65,3% LLOYD TUNISIEN 8,3% Part. étrangère 0,1%					Variation	1,8%	10,9%	13,6%	Dette nette (en MDT)	196,2	230,3	269,8	325,2	
Fonds propres 141,6 MDT Nombre d'actions 39,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Capitalisation boursière 549,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 881,0 MDT		+Haut	14,130DT	14,500DT	14,500DT	Gearing	99,3%	111,7%	119,8%	138,3%	
					+Bas	13,690DT	12,450DT	11,450DT	CA (en MDT)	262,4	238,7	276,9	315,7	
					Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	114,8	100,8	118,7	136,1
					VE/CA	3,1x	3,5x	3,2x	3,0x	EBIT (en MDT)	86,2	70,8	84,1	96,4
					VE/EBITDA	7,0x	8,4x	7,5x	6,9x	Résultat net (en MDT)	46,6	41,8	50,7	57,6
					VE/EBIT	9,4x	11,9x	10,5x	9,8x	BPA (en DT)	1,188	1,066	1,292	1,468
					P/E	11,8x	13,1x	10,8x	9,5x	DPA (en DT)	0,550	0,600	0,700	0,800
					Div Yield	3,9%	4,3%	5,0%	5,7%	Pay out	61,7%	68,2%	67,3%	71,4%
					P/B	4,3x	3,9x	3,5x	3,2x	ROE	35,8%	30,7%	33,3%	36,1%

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.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	5,7%	11,4%	2	111,5	0,1	0,7	10,4%	6,6x	6,0x	2,5%	2,7%	62,2%	3,6x	0,2%

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Cours du 18/04/2025 6,340 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% Part. étrangère 0,5%					Variation	6,2%	-9,3%	67,6%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-1,2	-1,8	-2,2	
Fonds propres 33,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 29,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 286,7 MDT		+Haut	6,500DT	7,600DT	7,600DT	Gearing	-1,0%	-3,5%	-4,9%	-5,6%	
					+Bas	6,320DT	5,970DT	3,500DT	CA (en MDT)	64,9	71,4	78,6	86,4	
					Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	8,1	9,4	10,5	11,7
					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	5,0	6,0	6,9	7,8
					VE/EBITDA	3,6x	3,0x	2,6x	2,3x	Résultat net (en MDT)	3,9	4,5	4,9	5,6
					VE/EBIT	5,8x	4,7x	4,0x	3,5x	BPA (en DT)	0,837	0,964	1,052	1,201
					P/E	7,6x	6,6x	6,0x	5,3x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,700
					Div Yield	7,9%	9,5%	10,3%	11,0%	Pay out	59,8%	62,2%	61,8%	58,3%
					P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	12,4%	13,4%	13,6%	14,4%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Cours du 18/04/2025 0,760 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023p	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3% Part. étrangère 0,1%					Variation	5,6%	18,8%	10,1%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	
Fonds propres 108,0 Mi Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vendre	Capitalisation boursière 82,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 397,2 MDT		+Haut	0,760DT	0,810DT	0,810DT	Gearing	-	-	-	-	
					+Bas	0,740DT	0,600DT	0,550DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	
					Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
					VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
					VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
					VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	-	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.
DIVERS	0,7%	8,7%	7	435,1	0,2	0,9	2,3%	9,8x	9,0x	5,9%	6,6%	72,0%	2,0x	0,8%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 18/04/2025 0,260 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023p	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% Part. étrangère 0,1%					Variation	13,0%	36,8%	-38,1%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	
Fonds propres 2,2 Mi Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Alléger	Capitalisation boursière 0,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 MDT		+Haut	0,260DT	0,270DT	0,420DT	Gearing	-	-	-	-	
					+Bas	0,240DT	0,170DT	0,170DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	
					Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
					VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
					VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
					VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 18/04/2025 1,730 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 2,4%					Variation	-15,2%	-26,1%	25,4%	Dette nette (en MDT)	11,8	10,6	8,7	8,1	
Fonds propres 6,1 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver	Capitalisation boursière 7,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 46,4 MDT		+Haut	2,010DT	2,590DT	2,590DT	Gearing	208,1%	170,8%	122,5%	97,0%	
					+Bas	1,730DT	1,730DT	1,380DT	CA (en MDT)	62,5	66,6	70,9	75,5	
					Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	1,2	1,5	1,8	2,1
					VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x</						

SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPXQRODTH8	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																								
SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023	2024p	2025p	2026p																																																																																																					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Famille ESSAFI 33,5% Famille Bouden 24,7% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 104,0 MDT Nombre d'actions 10,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 18/04/2025 13,380 DT Acheter	Capitalisation boursière 135,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 197,9 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,8%</td> <td>-2,0%</td> <td>1,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>13,490DT</td> <td>13,810DT</td> <td>14,675DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>13,280DT</td> <td>13,100DT</td> <td>12,214DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,0x</td> <td>5,4x</td> <td>5,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>7,1x</td> <td>6,3x</td> <td>6,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,0x</td> <td>9,0x</td> <td>8,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,8%</td> <td>6,7%</td> <td>8,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,3x</td> <td>1,3x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	0,8%	-2,0%	1,4%	+Haut	13,490DT	13,810DT	14,675DT	+Bas	13,280DT	13,100DT	12,214DT	Ratios					2023	2024p	2025p	VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	VE/EBITDA	6,0x	5,4x	5,2x	VE/EBIT	7,1x	6,3x	6,1x	P/E	9,0x	9,0x	8,4x	Div Yield	7,8%	6,7%	8,2%	P/B	1,3x	1,3x	1,3x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>126,9</td> <td>112,7</td> <td>101,7</td> <td>90,7</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>81,1</td> <td>62,3</td> <td>55,2</td> <td>48,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>81,3%</td> <td>62,4%</td> <td>54,7%</td> <td>47,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>373,5</td> <td>392,1</td> <td>411,8</td> <td>432,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>35,9</td> <td>36,9</td> <td>37,0</td> <td>38,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>30,7</td> <td>31,5</td> <td>31,3</td> <td>32,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>15,1</td> <td>15,0</td> <td>16,1</td> <td>17,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,489</td> <td>1,484</td> <td>1,587</td> <td>1,708</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,050</td> <td>0,900</td> <td>1,100</td> <td>1,300</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>59,4%</td> <td>58,4%</td> <td>69,2%</td> <td>75,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,1%</td> <td>15,1%</td> <td>16,0%</td> <td>17,0%</td> </tr> </tbody> </table>		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%	62,4%	54,7%	47,8%	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	15,0	16,1	17,3	BPA (en DT)	1,489	1,484	1,587	1,708	DPA (en DT)	1,050	0,900	1,100	1,300	Pay out	59,4%	58,4%	69,2%	75,9%	ROE	15,1%	15,1%	16,0%	17,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																														
Variation	0,8%	-2,0%	1,4%																																																																																																														
+Haut	13,490DT	13,810DT	14,675DT																																																																																																														
+Bas	13,280DT	13,100DT	12,214DT																																																																																																														
Ratios																																																																																																																	
	2023	2024p	2025p																																																																																																														
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x																																																																																																														
VE/EBITDA	6,0x	5,4x	5,2x																																																																																																														
VE/EBIT	7,1x	6,3x	6,1x																																																																																																														
P/E	9,0x	9,0x	8,4x																																																																																																														
Div Yield	7,8%	6,7%	8,2%																																																																																																														
P/B	1,3x	1,3x	1,3x																																																																																																														
	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%	62,4%	54,7%	47,8%																																																																																																													
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	15,0	16,1	17,3																																																																																																													
BPA (en DT)	1,489	1,484	1,587	1,708																																																																																																													
DPA (en DT)	1,050	0,900	1,100	1,300																																																																																																													
Pay out	59,4%	58,4%	69,2%	75,9%																																																																																																													
ROE	15,1%	15,1%	16,0%	17,0%																																																																																																													
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 18/04/2025 18,960 DT Acheter	Capitalisation boursière 78,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 316,3 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,1%</td> <td>25,7%</td> <td>33,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>18,960DT</td> <td>18,960DT</td> <td>18,960DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>18,110DT</td> <td>14,900DT</td> <td>13,500DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,1x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>3,1x</td> <td>2,7x</td> <td>2,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>3,5x</td> <td>3,1x</td> <td>2,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,0x</td> <td>8,7x</td> <td>8,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,4%</td> <td>7,6%</td> <td>7,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	1,1%	25,7%	33,1%	+Haut	18,960DT	18,960DT	18,960DT	+Bas	18,110DT	14,900DT	13,500DT	Ratios					2023	2024p	2025p	VE/CA	2,1x	1,7x	1,5x	VE/EBITDA	3,1x	2,7x	2,3x	VE/EBIT	3,5x	3,1x	2,6x	P/E	9,0x	8,7x	8,1x	Div Yield	7,4%	7,6%	7,9%	P/B	1,4x	1,3x	1,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-4,0</td> <td>-4,4</td> <td>-5,1</td> <td>-5,3</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-47,5</td> <td>-50,4</td> <td>-52,8</td> <td>-55,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-83,2%</td> <td>-84,2%</td> <td>-83,4%</td> <td>-82,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>15,1</td> <td>16,5</td> <td>17,7</td> <td>18,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>10,1</td> <td>10,3</td> <td>11,1</td> <td>11,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>8,7</td> <td>9,0</td> <td>9,8</td> <td>10,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,7</td> <td>9,0</td> <td>9,6</td> <td>10,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,102</td> <td>2,169</td> <td>2,331</td> <td>2,503</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,400</td> <td>1,450</td> <td>1,500</td> <td>1,600</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>66,6%</td> <td>66,9%</td> <td>64,4%</td> <td>63,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,2%</td> <td>15,0%</td> <td>15,3%</td> <td>15,4%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																														
Variation	1,1%	25,7%	33,1%																																																																																																														
+Haut	18,960DT	18,960DT	18,960DT																																																																																																														
+Bas	18,110DT	14,900DT	13,500DT																																																																																																														
Ratios																																																																																																																	
	2023	2024p	2025p																																																																																																														
VE/CA	2,1x	1,7x	1,5x																																																																																																														
VE/EBITDA	3,1x	2,7x	2,3x																																																																																																														
VE/EBIT	3,5x	3,1x	2,6x																																																																																																														
P/E	9,0x	8,7x	8,1x																																																																																																														
Div Yield	7,4%	7,6%	7,9%																																																																																																														
P/B	1,4x	1,3x	1,2x																																																																																																														
	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%																																																																																																													
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 18/04/2025 6,290 DT Consolider	Capitalisation boursière 83,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,3%</td> <td>0,6%</td> <td>16,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,290DT</td> <td>6,420DT</td> <td>6,630DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,200DT</td> <td>6,100DT</td> <td>5,280DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,1x</td> <td>2,9x</td> <td>2,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,9x</td> <td>6,7x</td> <td>5,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>8,3x</td> <td>8,3x</td> <td>7,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,9x</td> <td>11,1x</td> <td>10,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>8,3%</td> <td>8,3%</td> <td>8,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,4x</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	1,3%	0,6%	16,8%	+Haut	6,290DT	6,420DT	6,630DT	+Bas	6,200DT	6,100DT	5,280DT	Ratios					2023	2024p	2025p	VE/CA	3,1x	2,9x	2,6x	VE/EBITDA	6,9x	6,7x	5,9x	VE/EBIT	8,3x	8,3x	7,5x	P/E	10,9x	11,1x	10,4x	Div Yield	8,3%	8,3%	8,7%	P/B	2,4x	2,3x	2,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-4,2</td> <td>-4,6</td> <td>-5,0</td> <td>-3,3</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-28,9</td> <td>-30,7</td> <td>-32,7</td> <td>-32,7</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-83,6%</td> <td>-84,3%</td> <td>-85,2%</td> <td>-80,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>17,7</td> <td>18,2</td> <td>19,7</td> <td>21,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>7,9</td> <td>7,8</td> <td>8,5</td> <td>9,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,5</td> <td>6,3</td> <td>6,7</td> <td>7,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>7,7</td> <td>7,5</td> <td>8,0</td> <td>8,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,580</td> <td>0,569</td> <td>0,607</td> <td>0,648</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,520</td> <td>0,520</td> <td>0,550</td> <td>0,580</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>89,7%</td> <td>91,4%</td> <td>90,5%</td> <td>89,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>22,2%</td> <td>20,6%</td> <td>20,9%</td> <td>21,1%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																														
Variation	1,3%	0,6%	16,8%																																																																																																														
+Haut	6,290DT	6,420DT	6,630DT																																																																																																														
+Bas	6,200DT	6,100DT	5,280DT																																																																																																														
Ratios																																																																																																																	
	2023	2024p	2025p																																																																																																														
VE/CA	3,1x	2,9x	2,6x																																																																																																														
VE/EBITDA	6,9x	6,7x	5,9x																																																																																																														
VE/EBIT	8,3x	8,3x	7,5x																																																																																																														
P/E	10,9x	11,1x	10,4x																																																																																																														
Div Yield	8,3%	8,3%	8,7%																																																																																																														
P/B	2,4x	2,3x	2,2x																																																																																																														
	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%																																																																																																													
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 18/04/2025 7,380 DT Consolider	Capitalisation boursière 89,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 238,5 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>23,0%</td> <td>46,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,470DT</td> <td>7,500DT</td> <td>7,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,200DT</td> <td>6,000DT</td> <td>4,660DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,4x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,1x</td> <td>6,7x</td> <td>6,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>7,7x</td> <td>7,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>11,0x</td> <td>9,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,4%</td> <td>4,1%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,0x</td> <td>4,9x</td> <td>4,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	0,3%	23,0%	46,4%	+Haut	7,470DT	7,500DT	7,500DT	+Bas	7,200DT	6,000DT	4,660DT	Ratios					2023	2024p	2025p	VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	VE/EBITDA	8,1x	6,7x	6,4x	VE/EBIT	neg.	7,7x	7,3x	P/E	-	11,0x	9,8x	Div Yield	3,4%	4,1%	4,7%	P/B	5,0x	4,9x	4,6x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>2,8</td> <td>2,9</td> <td>3,1</td> <td>6,7</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-4,6</td> <td>-12,5</td> <td>-15,7</td> <td>-16,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-17,0%</td> <td>-31,5%</td> <td>-37,5%</td> <td>-38,5%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>61,0</td> <td>69,0</td> <td>77,9</td> <td>88,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>10,6</td> <td>11,7</td> <td>11,9</td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-2,5</td> <td>10,2</td> <td>10,4</td> <td>11,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-4,0</td> <td>8,1</td> <td>9,1</td> <td>10,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,669</td> <td>0,751</td> <td>0,840</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,250</td> <td>0,300</td> <td>0,350</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>104,0%</td> <td>108,0%</td> <td>110,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-15,7%</td> <td>21,8%</td> <td>23,8%</td> <td>25,9%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																														
Variation	0,3%	23,0%	46,4%																																																																																																														
+Haut	7,470DT	7,500DT	7,500DT																																																																																																														
+Bas	7,200DT	6,000DT	4,660DT																																																																																																														
Ratios																																																																																																																	
	2023	2024p	2025p																																																																																																														
VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x																																																																																																														
VE/EBITDA	8,1x	6,7x	6,4x																																																																																																														
VE/EBIT	neg.	7,7x	7,3x																																																																																																														
P/E	-	11,0x	9,8x																																																																																																														
Div Yield	3,4%	4,1%	4,7%																																																																																																														
P/B	5,0x	4,9x	4,6x																																																																																																														
	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%																																																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% CNSS,CNRPS,CNAM 9,6% Part. étrangère 6,8% Fonds propres 106,2 Mi Nombre d'actions 1,0 DT		Cours du 18/04/2025 0,380 DT Conserver	Capitalisation boursière 40,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2024</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,7%</td> <td>2,7%</td> <td>-11,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,380DT</td> <td>0,390DT</td> <td>0,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,370DT</td> <td>0,350DT</td> <td>0,350DT</td> </tr> <tr> <th colspan="4">Ratios</th> </tr> <tr> <th></th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	2,7%	2,7%	-11,6%	+Haut	0,380DT	0,390DT	0,430DT	+Bas	0,370DT	0,350DT	0,350DT	Ratios					2023p	2024p	2025p	VE/CA	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	-	-	-	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2023p</th> <th>2024p</th> <th>2025p</th> <th>2026p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		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	-	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																														
Variation	2,7%	2,7%	-11,6%																																																																																																														
+Haut	0,380DT	0,390DT	0,430DT																																																																																																														
+Bas	0,370DT	0,350DT	0,350DT																																																																																																														
Ratios																																																																																																																	
	2023p	2024p	2025p																																																																																																														
VE/CA	-	-	-																																																																																																														
VE/EBITDA	-	-	-																																																																																																														
VE/EBIT	-	-	-																																																																																																														
P/E	-	-	-																																																																																																														
Div Yield	-	-	-																																																																																																														
P/B	-	-	-																																																																																																														
	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	-	-	-	-																																																																																																													