AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

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

ATB

| Tunindex | 10 884,00 Points |
|---|---|
| Evol sur la semaine | 0,8% |
| Evol depuis 31/12 | 9,3% |
| Pic historique (21/03/2025) | 10 884,00 Points |

| Indicateurs du marché | sociétés cotées | CB (MDT) | Volume d'éch quotidien moyen (MDT) | Volume d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrangère |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Marché principal | 74 | 28 961,0 | 9,1 | 36,4 | 0,7% | 9,7x | 9,0x | 5,4% | 5,8% | 61,7% | 1,4x | 20,1% |
| Total marché | 74 | 28 960,8 | 9,1 | 36,4 | 0,7% | 9,7x | 9,0x | 5,4% | 5,8% | 61,7% | 1,4x | 20,1% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BANCAIRE | 0,6% | 11,9% | 12 | 13 182,2 | 1,6 | 6,6 | 0,8% | 8,1x | 7,6x | 6,2% | 6,7% | 56,3% | 1,0x | 22,8% |

### AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

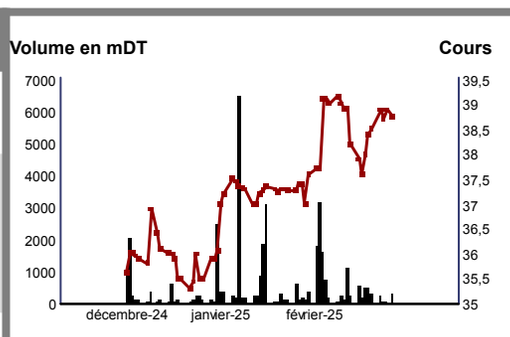
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Assurance Comar | 30,8% |
| Sté PGI HOLDING | 20,9% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |
| Fonds propres | 1 568,6 MDT |
| Nombre d'actions | 34,9 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 21/03/2025
**38,730 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

### ATB

Code ISIN TN0003600350

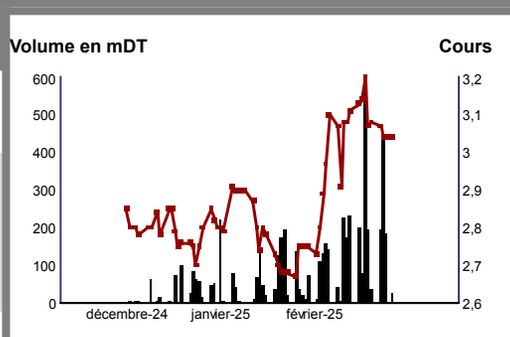
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| ARAB BANK PLC | 64,2% |
| Groupe ZERZERI | 5,2% |
| *Part. étrangère* | *64,3%* |
| Fonds propres | 573,0 MDT |
| Nombre d'actions | 100,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 21/03/2025
**3,040 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | - | 17,6x | 10,0x | 6,8x |
| Div Yield | - | - | 3,3% | 6,6% |
| P/B | 0,5x | 0,5x | 0,5x | 0,5x |

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

### ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

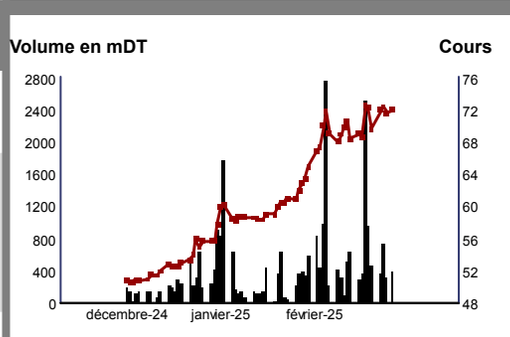
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Cours du 21/03/2025
**71,970 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

### BH BANK

Code ISIN TN0001900604

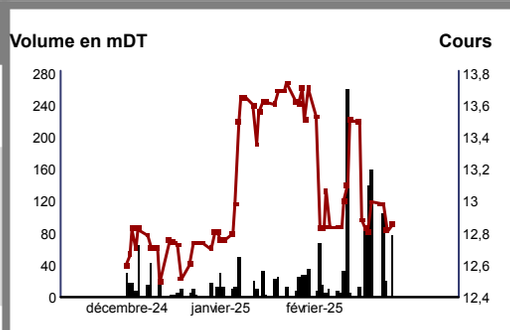
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 33,4% |
| Groupe HORCHANI | 22,4% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |
| Fonds propres | 1 411,5 MDT |
| Nombre d'actions | 47,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 21/03/2025
**12,850 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

### BIAT

Code ISIN TN0001800457

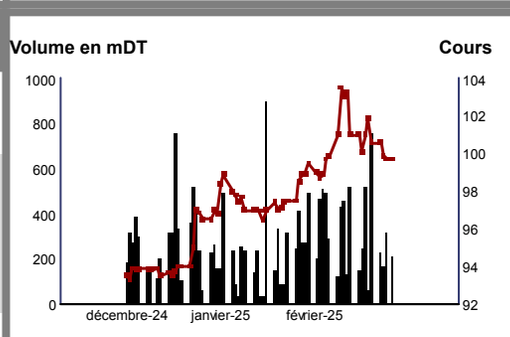
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Groupe MABROUK | 38,8% |
| Groupe Aziz MILAD | 15,0% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |
| Fonds propres | 2 230,9 MDT |
| Nombre d'actions | 40,8 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 21/03/2025
**99,700 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

### BNA

Code ISIN TN0003100609

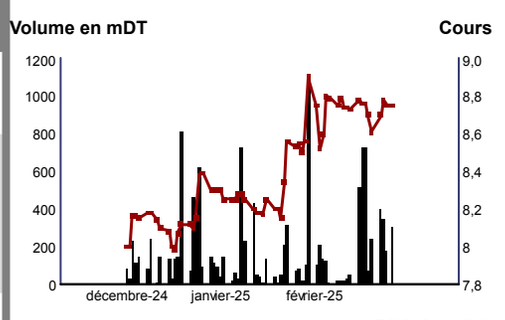
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 35,3% |
| *Part. étrangère* | *5,5%* |
| Fonds propres | 2 119,6 MDT |
| Nombre d'actions | 64,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 21/03/2025
**8,750 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

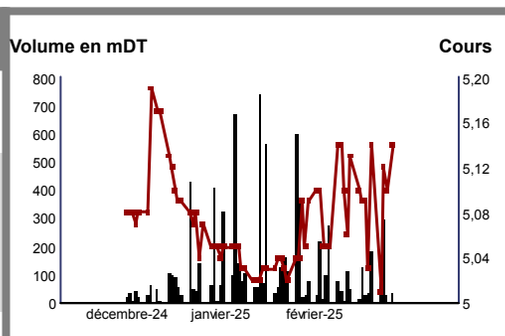
| | |
|---|---|
| Banque fédérative du crédit mutue | 35,3% |
| Abdellatif El FEKIH & Groupe | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *36,6%* |

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

Cours du 21/03/2025

**5,140 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

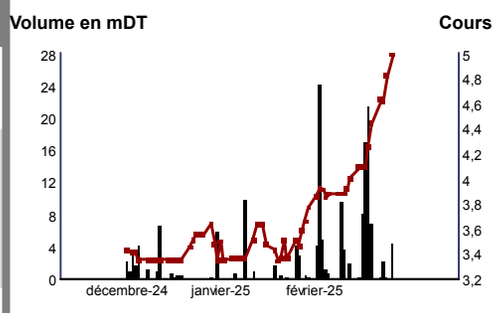
| | |
|---|---|
| Abou Dhabi Investment Authority | 38,9% |
| Etat tunisien | 38,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**4,990 DT**

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

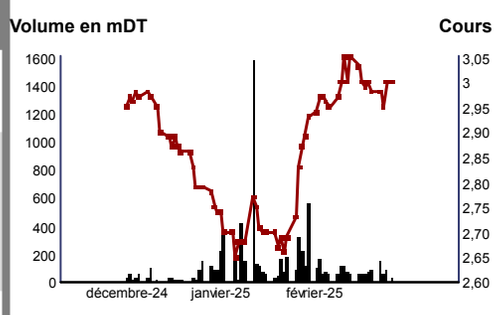
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 71,5% |
| CNSS | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

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

Cours du 21/03/2025

**3,000 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

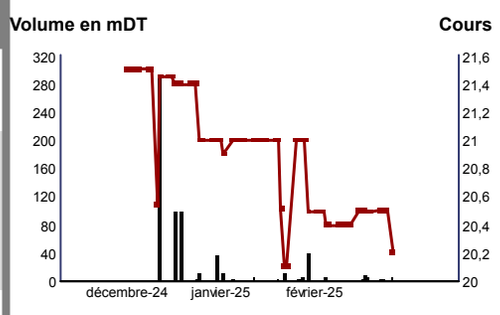
| | |
|---|---|
| SERENITY CAPITAL FINANCE H( | 39,5% |
| Groupe TAMARZISTE | 13,0% |
| *Part. étrangère* | *11,2%* |

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

Cours du 21/03/2025

**20,200 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

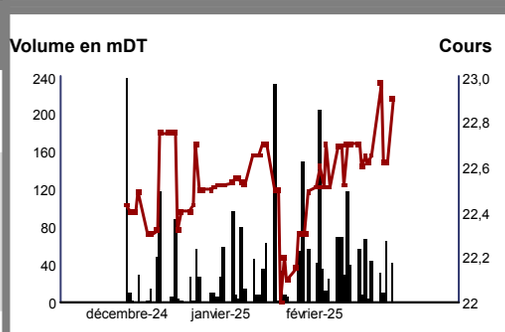
| | |
|---|---|
| Sté GENERALE | 52,3% |
| Group BOUCHAMAOUI | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *52,2%* |

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

Cours du 21/03/2025

**22,900 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

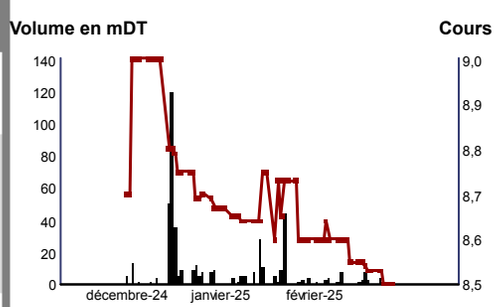
| | |
|---|---|
| Ben AYED Mohamed El Hedi | 33,0% |
| Islamic Corporation for the | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,4%* |

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

Cours du 21/03/2025

**8,500 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **LEASING** | **0,5%** | **11,9%** | **7** | **801,4** | **0,2** | **0,7** | **1,3%** | **7,2x** | **6,8x** | **6,6%** | **7,1%** | **52,1%** | **1,0x** | **5,7%** |

## ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

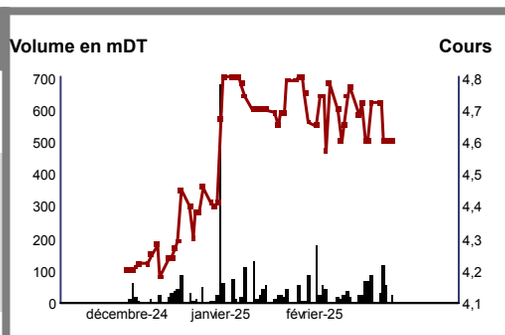
| | |
|---|---|
| ATB | 40,0% |
| BNA | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**4,600 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 8,7% | - | - | - |
| TCCC | 88,6% | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 31,3% | 31,4% | 31,4% | 31,4% |
| R. solvabilité | 18,6% | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 51,2 | 56,5 | 61,1 | 66,2 |
| EBIT (en MDT) | 30,9 | 33,5 | 35,4 | 38,8 |
| Résultat net (en MDT) | 20,0 | 22,1 | 23,4 | 24,8 |
| BPA (en DT) | 0,615 | 0,680 | 0,719 | 0,763 |
| DPA (en DT) | 0,300 | 0,350 | 0,375 | 0,400 |
| Pay out | 50,1% | 52,9% | 53,9% | 54,6% |
| ROE | 15,2% | 15,5% | 15,2% | 14,9% |

## ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

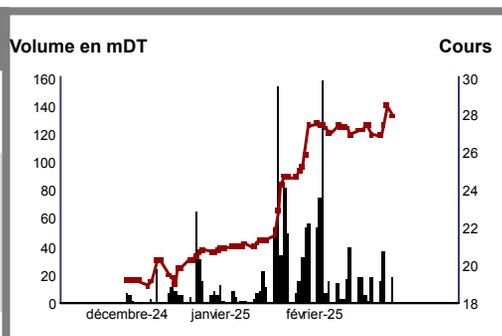
| | |
|---|---|
| Groupe ATTIJARI | 65,0% |
| HORCHANI Rached | 9,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**27,930 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

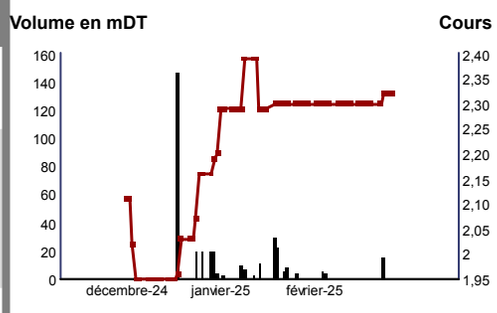
| | |
|---|---|
| Arab Leasing International Finance | 40,7% |
| Al Baraka Bank | 23,6% |
| *Part. étrangère* | *40,7%* |

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

Cours du 21/03/2025

**2,320 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

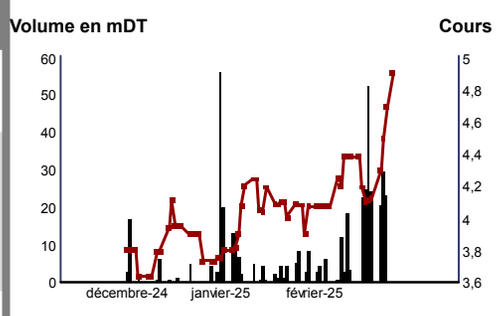
| | |
|---|---|
| BH BANK | 41,6% |
| BH ASSURANCE | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *0,9%* |

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

Cours du 21/03/2025

**4,900 DT**

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

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

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 16,1% | - | - | - |
| TCCC | 59,9% | - | - | - |
| Coef. d'exp. | 60,1% | 59,1% | 60,8% | 62,2% |
| R. solvabilité | 16,1% | - | - | - |
| RNL (en MDT) | 15,0 | 17,1 | 17,6 | 18,5 |
| EBIT (en MDT) | 1,9 | 4,1 | 4,5 | 4,8 |
| Résultat net (en MDT) | 3,1 | 3,9 | 4,2 | 4,5 |
| BPA (en DT) | 0,450 | 0,560 | 0,605 | 0,649 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 8,9% | 10,0% | 9,7% | 9,4% |

## CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

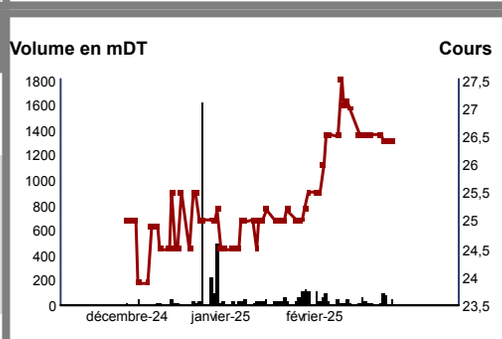
| | |
|---|---|
| Sté Générale Financière | 40,0% |
| TUNISIAN TRAVEL SERVICE | 11,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**26,400 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

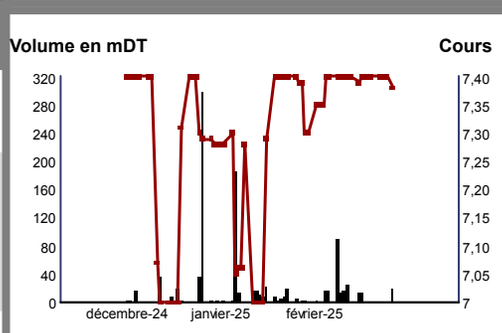
| | |
|---|---|
| Investment Trust Tunisia S.A. | 27,4% |
| Financière Tunisienne S.A. | 14,1% |
| *Part. étrangère* | *20,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**7,380 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

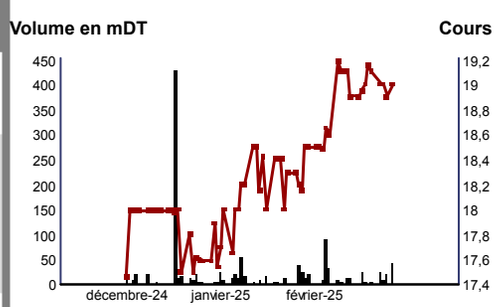
| | |
|---|---|
| AMEN BANK | 37,4% |
| ASSURANCES COMAR | 19,9% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

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

Cours du 21/03/2025

**19,000 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

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

## ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

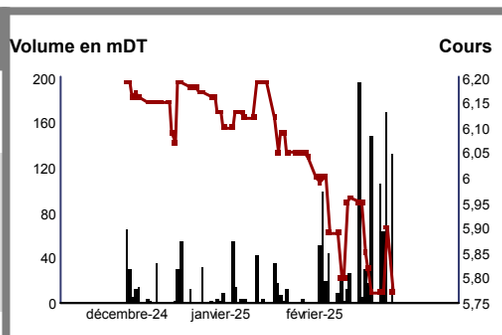
| | |
|---|---|
| ASSURANCES MAGHREBIA | 56,7% |
| Union Financière Holding | 8,4% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

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

Cours du 21/03/2025

**5,770 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

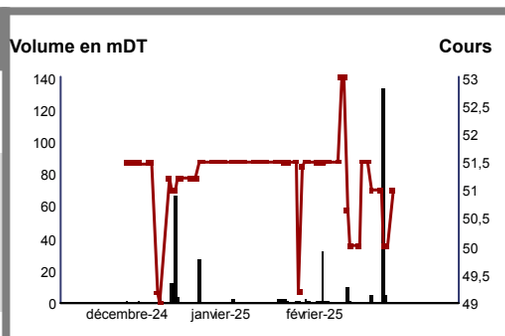
| | |
|---|---|
| Union Financière Holding | 64,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**51,000 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | - | - | - | - |
| Sinistres réglés (en MDT) | - | - | - | - |
| % CA vie | 31,1% | 33,2% | 35,4% | 37,6% |
| % CA non vie | 69,7% | 67,7% | 65,5% | 63,4% |
| CA (en MDT) | 358,0 | 368,8 | 380,7 | 393,8 |
| Résultat technique (en MDT) | 45,7 | 47,8 | 50,3 | 53,1 |
| Résultat net (en MDT) | 33,5 | 35,9 | 36,9 | 39,0 |
| BPA (en DT) | 7,441 | 7,968 | 8,202 | 8,657 |
| DPA (en DT) | 3,100 | 3,300 | 3,500 | 3,700 |
| Pay out | 50,1% | 49,8% | 51,3% | 51,4% |
| ROE | 16,5% | 22,0% | 20,5% | 21,6% |

## ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

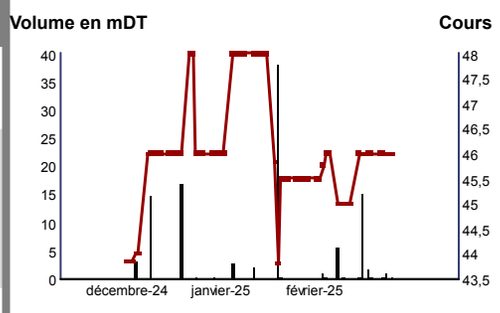
| | |
|---|---|
| BANQUE DE TUNISIE | 50,3% |
| Groupe des assurances du | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,2%* |

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

Cours du 21/03/2025

**45,990 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

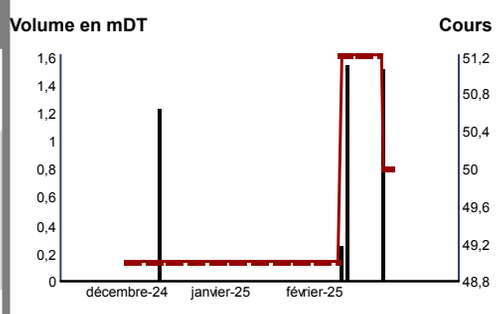
| | |
|---|---|
| Groupe POULINA | 37,6% |
| BH BANK | 23,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**50,000 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

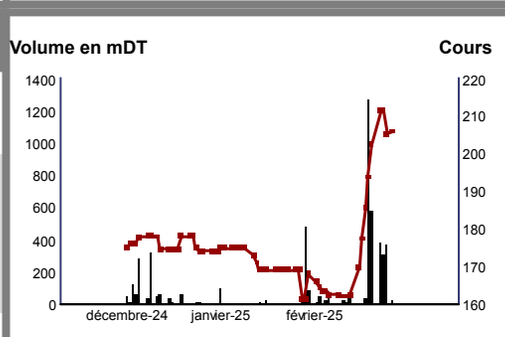
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 38,6% |
| GROUPAMA SA | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *40,1%* |

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

Cours du 21/03/2025

**205,990 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | - | - | - | - |
| Sinistres réglés (en MDT) | - | - | - | - |
| % CA vie | 13,0% | 13,0% | 13,0% | 113,0% |
| % CA non vie | 87,0% | 87,0% | 87,0% | -13,0% |
| CA (en MDT) | 388,9 | 431,2 | 445,1 | 459,4 |
| Résultat technique (en MDT) | 6,0 | 11,2 | 15,3 | 18,5 |
| Résultat net (en MDT) | 23,3 | 27,5 | 31,0 | 33,6 |
| BPA (en DT) | 10,084 | 11,901 | 13,445 | 14,576 |
| DPA (en DT) | 6,427 | 8,397 | 9,000 | 10,000 |
| Pay out | 55,0% | 65,0% | 64,4% | 67,7% |
| ROE | 5,7% | 6,5% | 7,1% | 7,4% |

## TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

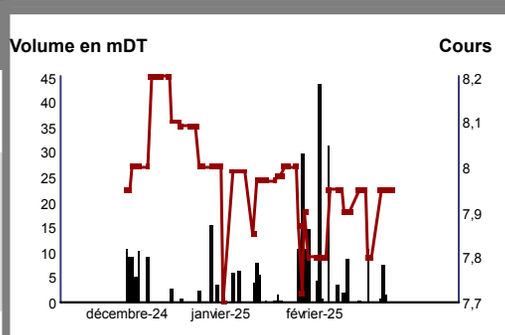
| | |
|---|---|
| BNA PARTICIPATIONS | 19,0% |
| COMAR | 16,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**7,950 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **STES D'INVESTISSEMENTS** | **-1,2%** | **7,0%** | **3** | **417,7** | **0,1** | **0,4** | **1,2%** | **11,6x** | **11,3x** | **7,4%** | **8,1%** | **86,3%** | **4,9x** | **0,0%** |

## PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

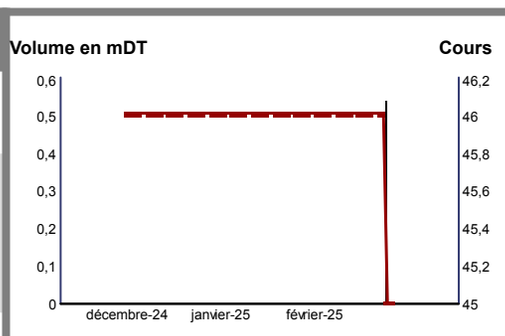
| | |
|---|---|
| Banque de Tunisie | 38,0% |
| Groupe Mohamed RIAHI | 29,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**45,000 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

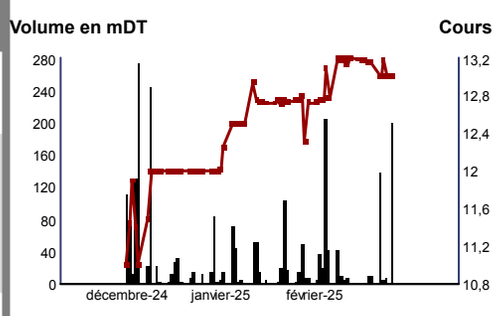
| | |
|---|---|
| SFBT | 88,7% |
| Futs Métalliques et Emballage | 1,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**13,000 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

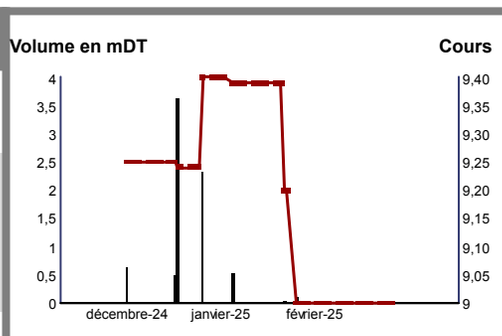
| | |
|---|---|
| TUNISIE LEASING et FACTORIN( | 36,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**9,000 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 20,7x | 10,4x | 9,8x | 9,3x |
| Div Yield | 5,6% | 5,6% | 5,6% | 5,6% |
| P/B | 1,5x | 1,4x | 1,3x | 1,3x |

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **DISTRIBUTION GENERALE** | **-2,4%** | **-2,3%** | **2** | **195,7** | **0,0** | **0,0** | **0,1%** | **25,1x** | **14,8x** | **-** | **-** | | **-7,3x** | **4,0%** |

## MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

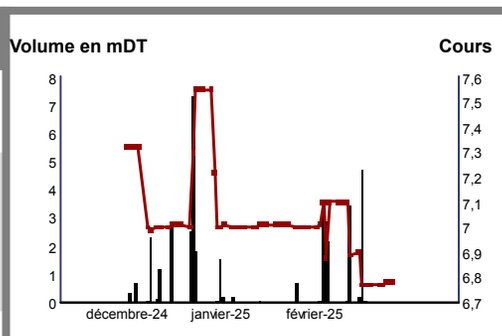
| | |
|---|---|
| Sté MED INVEST COMPANY SA | 72,5% |
| Sté NEW CORP | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *7,3%* |

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

Cours du 21/03/2025

**6,780 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -25,5 | -53,8 | -63,8 | -61,2 |
| Dette nette (en MDT) | 282,8 | 267,1 | 253,3 | 240,6 |
| Gearing | -415,0% | -303,6% | -277,8% | -0,3% |
| CA (en MDT) | 1 069,9 | 1 128,7 | 1 185,1 | 1 244,4 |
| EBITDA (en MDT) | 50,5 | 61,5 | 72,0 | 78,2 |
| EBIT (en MDT) | -5,3 | 14,0 | 26,9 | 35,3 |
| Résultat net (en MDT) | -42,4 | -19,8 | -3,2 | 8,5 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 0,539 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | 0,0% | 0,0% |
| ROE | ns | ns | ns | ns |

## MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

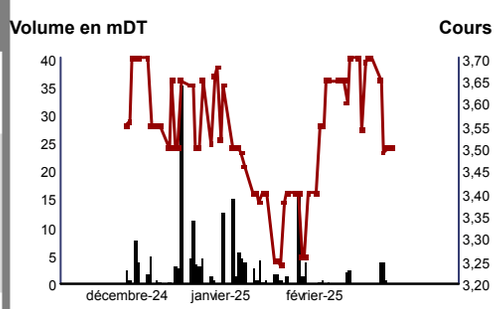
| | |
|---|---|
| Groupe MABROUK –Sté Expansic | 76,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**3,500 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,3x | 0,2x | 0,2x | 0,2x |
| VE/EBITDA | 4,9x | 3,8x | 3,2x | 2,9x |
| VE/EBIT | 7,1x | 6,1x | 5,6x | 5,2x |
| P/E | 87,5x | 25,1x | 14,8x | 12,1x |
| Div Yield | 2,9% | - | - | - |
| P/B | 1,0x | 0,9x | 0,9x | 0,9x |

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **DISTRIBUTION AUTOMOBILE** | **0,4%** | **17,9%** | **5** | **1 081,6** | **0,2** | **0,6** | **0,8%** | **9,1x** | **8,6x** | **6,8%** | **7,4%** | **68,0%** | **2,1x** | **6,7%** |

## ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

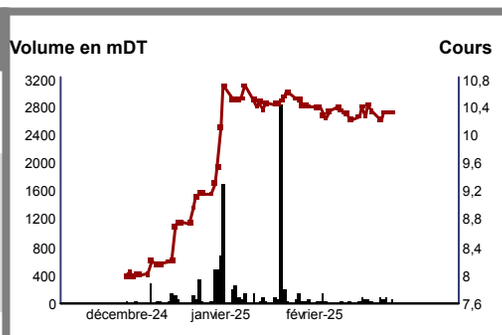
| | |
|---|---|
| MZ HOLDING INVEST | 27,5% |
| MZABI Moncef | 26,3% |
| *Part. étrangère* | *9,3%* |

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

Cours du 21/03/2025

**10,300 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

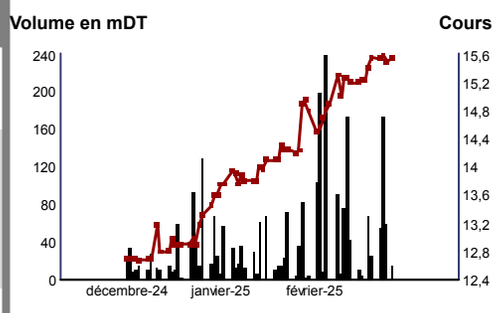
| | |
|---|---|
| Automobile Investment Company | 66,5% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 21/03/2025

**15,550 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

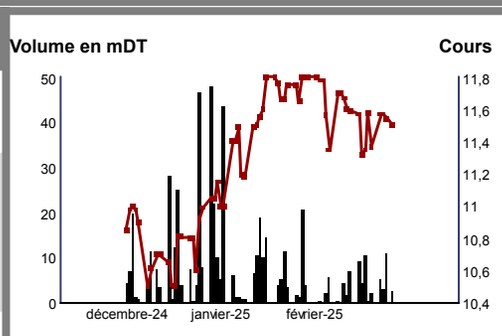
| | |
|---|---|
| PGI – AMEN GROUP | 53,9% |
| Groupe POULINA | 28,8% |
| *Part. étrangère* | *10,4%* |

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

Cours du 21/03/2025

**11,500 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

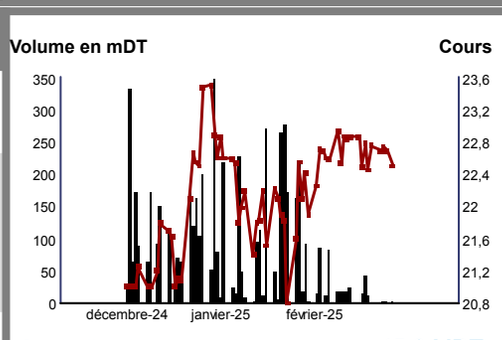
| | |
|---|---|
| Famille CHAABENE | 39,5% |
| Famille MARZOUGUI | 15,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**22,500 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

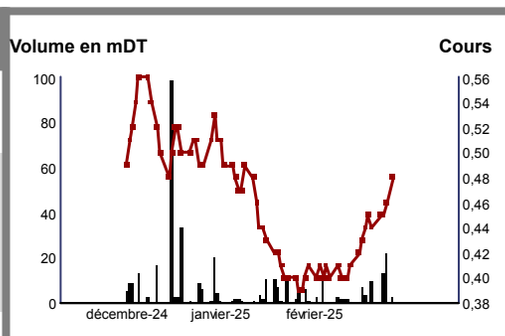
| | |
|---|---|
| Loukil Investment Group | 72,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 21/03/2025

**0,480 DT**

**Vendre**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 9,1% | -11,1% | -11,1% |
| +Haut | 0,480DT | 0,540DT | 0,560DT |
| +Bas | 0,450DT | 0,390DT | 0,380DT |

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

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | - | - | - | - |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IMMOBILIER** | **-2,4%** | **-0,7%** | **3** | **76,3** | **0,0** | **0,0** | **0,3%** | **12,6x** | **13,4x** | **-** | **1,4%** | | **0,7x** | **3,9%** |

## ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

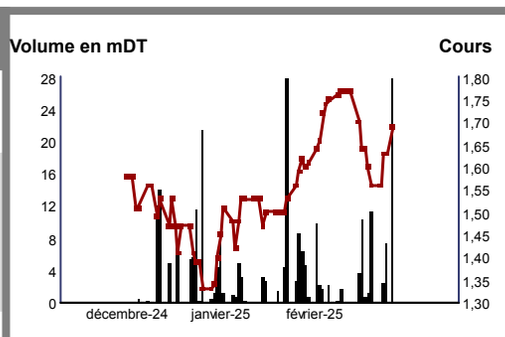
| | |
|---|---|
| SIMPAR | 69,6% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 21/03/2025

**1,690 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

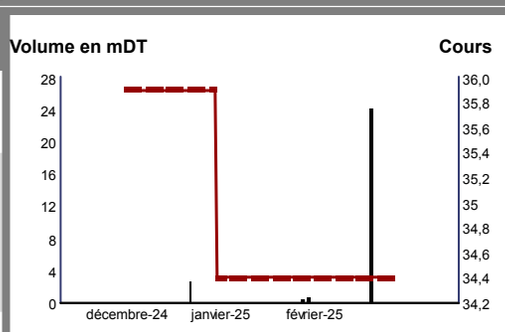
| | |
|---|---|
| BNA | 30,3% |
| GAT | 26,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**34,400 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

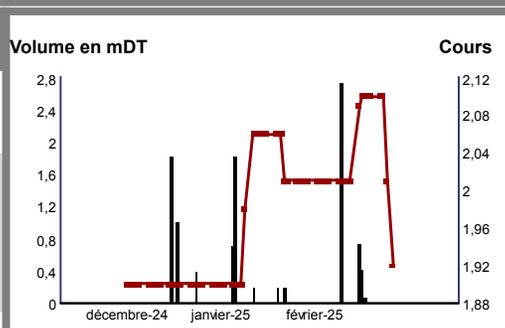
| | |
|---|---|
| PARTNER INVESTMENT SA | 78,5% |
| *Part. étrangère* | *10,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**1,920 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 4,1x | 3,5x | 2,9x | 2,5x |
| VE/EBITDA | 18,5x | 15,3x | 12,4x | 10,3x |
| VE/EBIT | 17,5x | 12,5x | 10,5x | 8,9x |
| P/E | 15,7x | 12,6x | 11,0x | 9,6x |
| Div Yield | - | - | 2,6% | - |
| P/B | 0,7x | 0,7x | 0,6x | 0,6x |

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IND. AGRO-ALIMENTAIRES** | **0,9%** | **10,3%** | **3** | **4 499,5** | **0,9** | **3,8** | **1,2%** | **11,1x** | **10,5x** | **5,7%** | **6,0%** | **74,4%** | **2,7x** | **47,5%** |

## DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

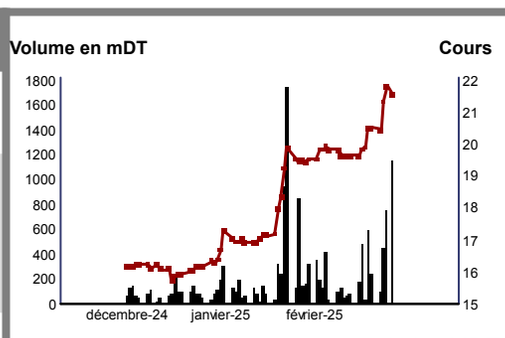
| | |
|---|---|
| MEDDEB Consulting SARL | 85,0% |
| Sté Agricole El Hadayek | 6,1% |
| *Part. étrangère* | *3,9%* |

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

Cours du 21/03/2025

**21,500 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

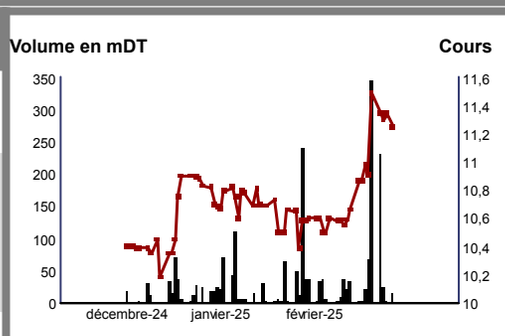
| | |
|---|---|
| LAND'OR HOLDING | 47,6% |
| MPEF IV | 36,2% |
| *Part. étrangère* | *36,8%* |

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

Cours du 21/03/2025

**11,250 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

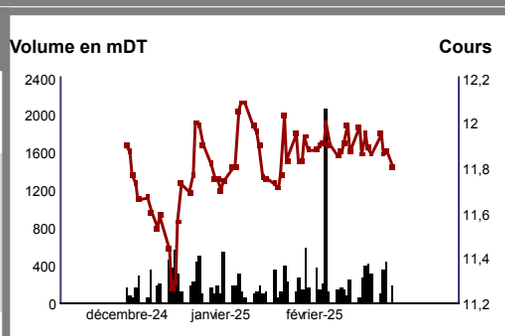
| | |
|---|---|
| GROUPE CASTEL | 63,0% |
| PARTNER INVESTMENT SA | 10,1% |
| *Part. étrangère* | *64,3%* |

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

Cours du 21/03/2025

**11,800 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IND. PHARMACEUTIQUES** | **2,1%** | **5,2%** | **2** | **247,8** | **0,1** | **0,6** | **2,0%** | **17,6x** | **15,5x** | **4,5%** | **5,2%** | **82,7%** | **2,6x** | **0,0%** |

## SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

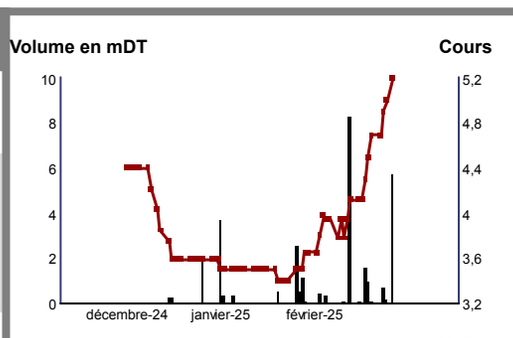
| | |
|---|---|
| Pharmacie centrale | 67,8% |
| STEC | 12,2% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 21/03/2025

**5,200 DT**

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

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

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

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | - | - | - | - |

## UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

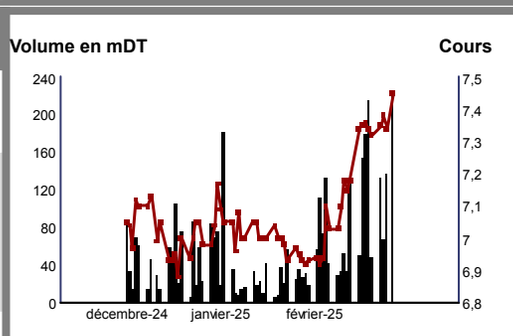
| | |
|---|---|
| PREMIUM HOLDING SA | 40,8% |
| CHARFEDDINE Ridha | 29,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**7,450 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MATERIAUX DE CONSTRUCTION** | **-1,0%** | **2,9%** | **8** | **1 452,0** | **2,5** | **10,0** | **3,2%** | **13,1x** | **12,1x** | **1,9%** | **2,1%** | **66,2%** | **2,5x** | **0,2%** |

## CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

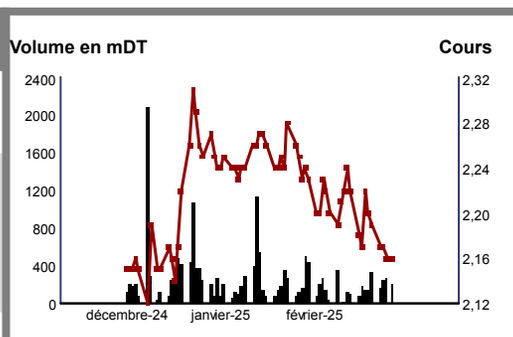
| | |
|---|---|
| BINA CORPORATE | 40,2% |
| AL KARAMA Holding | 14,9% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

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

Cours du 21/03/2025

**2,160 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

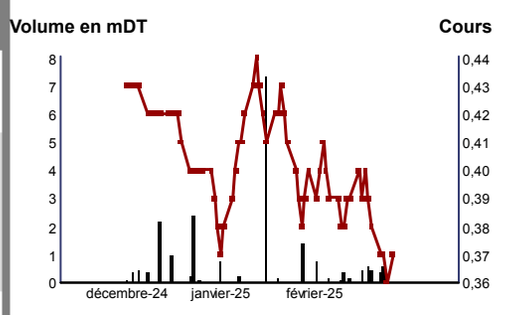
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 79,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**0,370 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

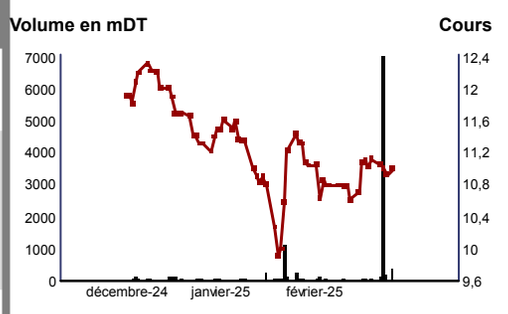
| | |
|---|---|
| SALLEMI Sofiene | 56,1% |
| SALLEMI Khaled | 6,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**10,990 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

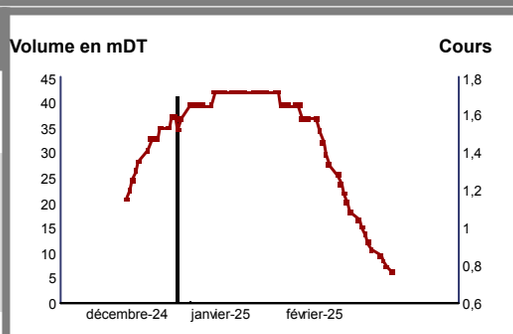
| | |
|---|---|
| Sté AB-CORPORATION | 50,3% |
| ATD SICAR | 13,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**0,760 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

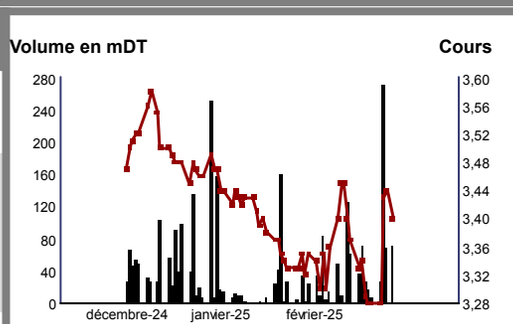
| | |
|---|---|
| Ben AYED Mohamed Hédi | 20,7% |
| COTUNAL | 8,2% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

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

Cours du 21/03/2025

**3,400 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

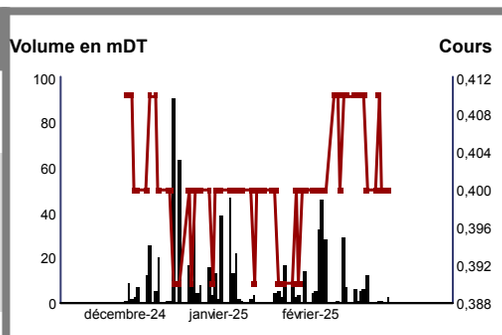
| | |
|---|---|
| AGRIMED | 17,4% |
| AB CORPORATION | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,7%* |

Cours du 21/03/2025

**0,400 DT**

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

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -2,4% | -35,5% |
| +Haut | 0,410DT | 0,410DT | 0,620DT |
| +Bas | 0,400DT | 0,390DT | 0,380DT |

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

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

## SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

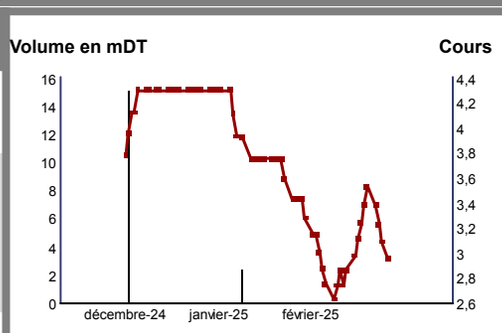
| | |
|---|---|
| SOMOCER | 63,2% |
| ATD SICAR | 27,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

Cours du 21/03/2025

**2,960 DT**

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

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

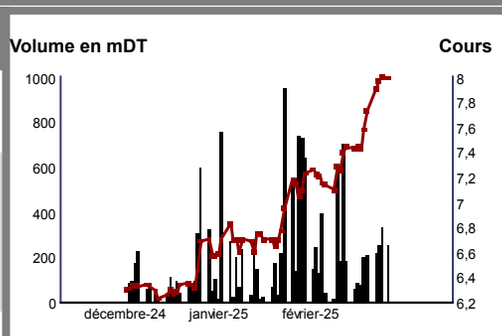
| | |
|---|---|
| CFI | 37,3% |
| BAYAHI Yahia | 12,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

Cours du 21/03/2025

**7,990 DT**

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

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **BIENS DE CONSOMMATION** | **5,6%** | **21,8%** | **8** | **3 194,5** | **1,4** | **5,5** | **3,3%** | **16,5x** | **14,2x** | **3,6%** | **4,1%** | **74,2%** | **2,2x** | **1,4%** |

## ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

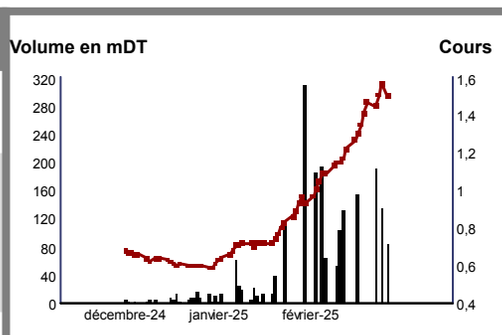
| | |
|---|---|
| KALLEL Abdelwaheb | 12,3% |
| KALLEL Sami Ben Ahmed | 11,7% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

Cours du 21/03/2025

**1,500 DT**

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

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

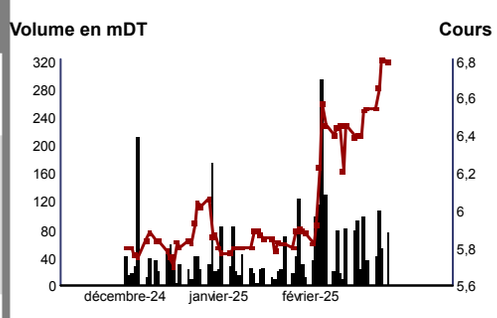
| | |
|---|---|
| Ben SLIMANE Hatem | 19,1% |
| Ben SLIMANE Jouda | 15,7% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

Cours du 21/03/2025

**6,790 DT**

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

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

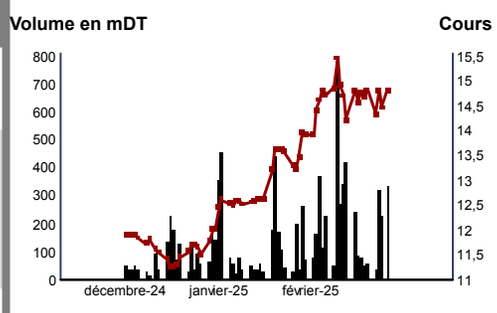
| | |
|---|---|
| ESSAYEH Habib | 33,4% |
| REKIK Mohamed | 10,6% |
| *Part. étrangère* | *25,4%* |

Cours du 21/03/2025

**14,790 DT**

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

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

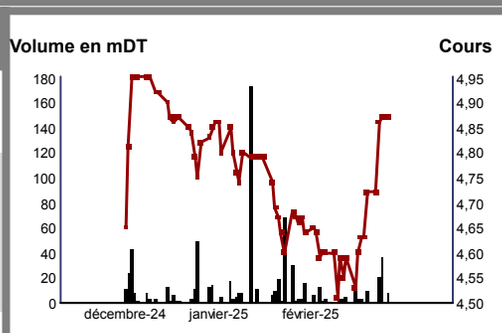
| | |
|---|---|
| REJEB SFAR Karim | 52,4% |
| REJEB Nessim | 10,9% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

Cours du 21/03/2025

**4,870 DT**

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

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

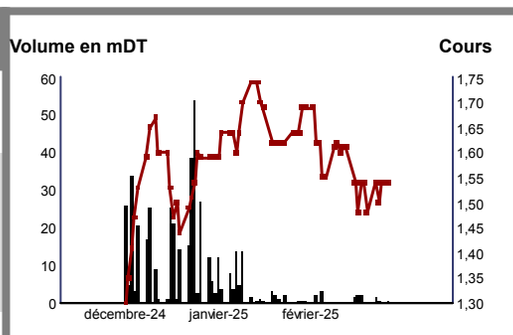
| | |
|---|---|
| ATD SICAR | 28,3% |
| ABID Yassine | 20,7% |
| *Part. étrangère* | *7,5%* |

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

Cours du 21/03/2025

**1,540 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

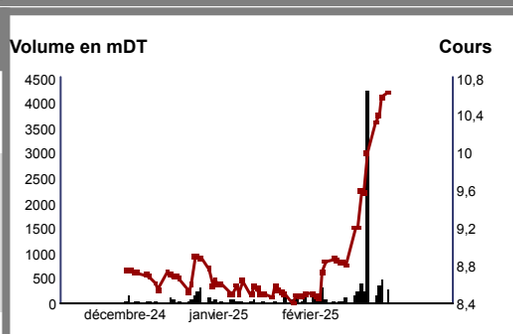
| | |
|---|---|
| Founders Capital Partners (FCP) | 74,4% |
| "Société EL HANA | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

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

Cours du 21/03/2025

**10,640 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

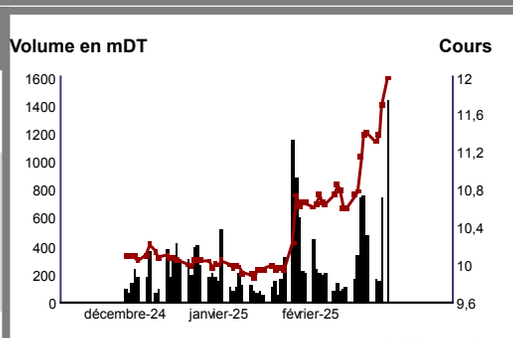
| | |
|---|---|
| JM HOLDING | 64,7% |
| EKUITY CAPITAL | 7,3% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

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

Cours du 21/03/2025

**11,990 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

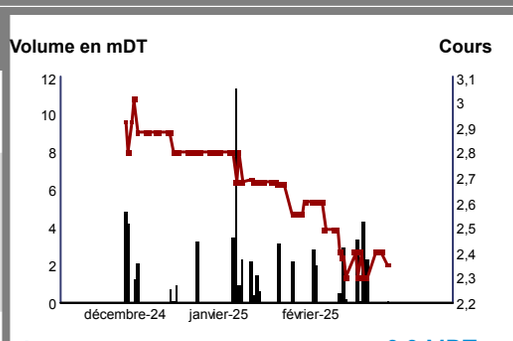
| | |
|---|---|
| AFRICA HOLDING | 70,9% |
| DRIDI Mehdi | 14,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**2,350 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | - | - | - | - |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **INDUSTRIES** | **-1,3%** | **4,1%** | **6** | **1 861,1** | **1,4** | **5,4** | **5,3%** | **13,4x** | **11,4x** | **4,1%** | **4,6%** | **72,3%** | **3,1x** | **11,5%** |

## AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

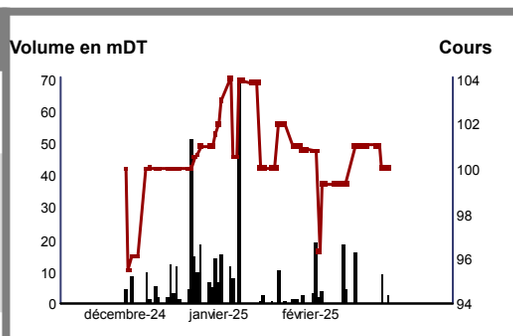
| | |
|---|---|
| AIR LIQUIDE INTERNATIONAL | 59,1% |
| BNA Participations | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *59,2%* |

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

Cours du 21/03/2025

**100,000 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

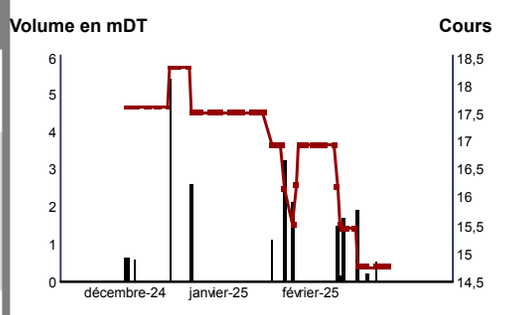
| | |
|---|---|
| Groupe CHIMIQUE TUNISIEN | 39,1% |
| Sté IMER | 22,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**14,760 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

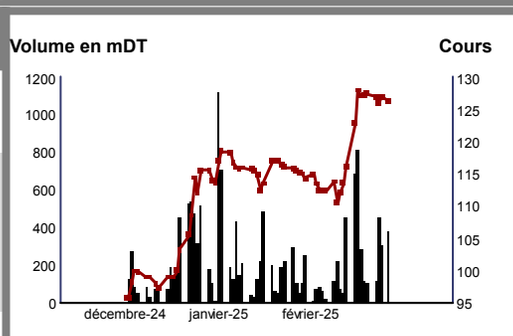
| | |
|---|---|
| ARMICO | 26,7% |
| Sté MARHABA | 18,9% |
| *Part. étrangère* | *26,7%* |

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

Cours du 21/03/2025

**126,380 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

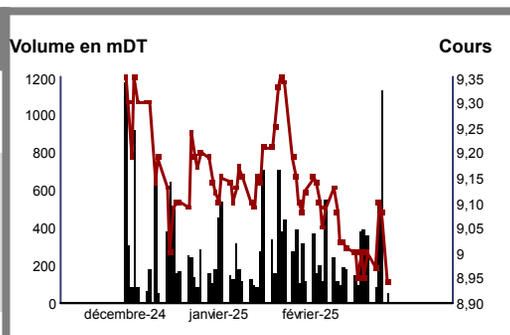
| | |
|---|---|
| SELLAMI Moncef | 26,1% |
| SELLAMI Slim | 10,4% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 21/03/2025

**8,940 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

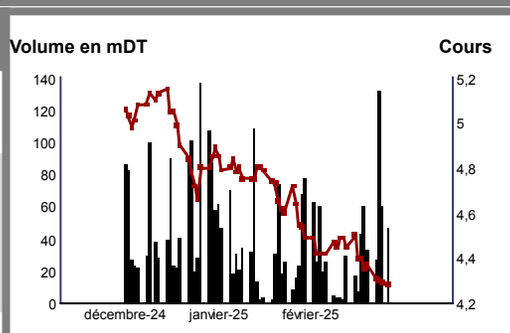
| | |
|---|---|
| SANGO ELLIS S.A | 50,2% |
| S&S ELLIS HOLDING | 37,9% |
| *Part. étrangère* | *38,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**4,280 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

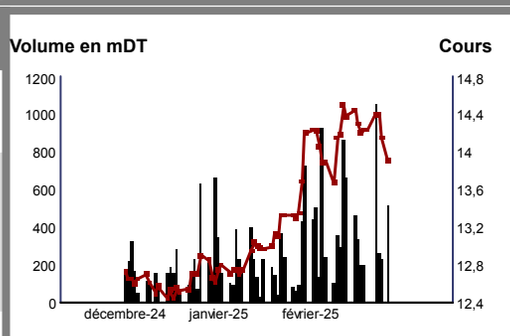
| | |
|---|---|
| Compagnie Financière d'Investisse | 65,3% |
| LLOYD TUNISIEN | 8,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 21/03/2025

**13,910 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| STRUCTURES ET TRAVAUX PU | -3,5% | 6,5% | 2 | 108,0 | 0,1 | 0,6 | 4,5% | 7,2x | 6,6x | 2,6% | 2,8% | 62,2% | 3,5x | 0,3% |

## SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

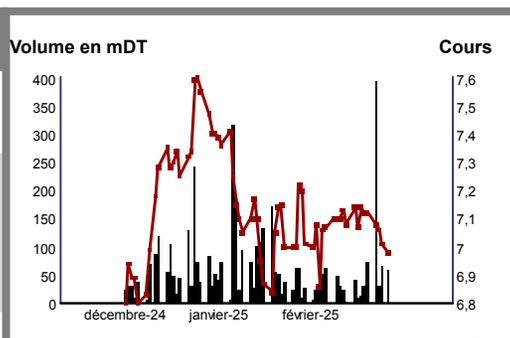
| | |
|---|---|
| TUNISIE TELECOM | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *0,7%* |

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

Cours du 21/03/2025

**6,980 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

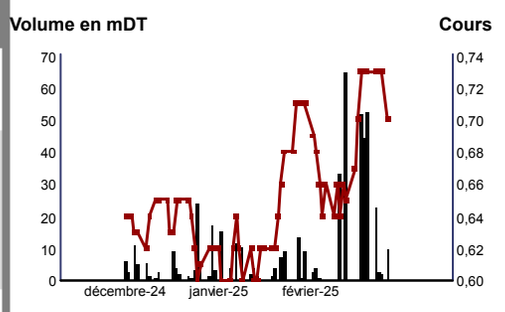
| | |
|---|---|
| CHABCHOUB Amine | 17,4% |
| CHABCHOUB Mohamed | 17,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 21/03/2025

**0,700 DT**

**Vendre**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,1% | 9,4% | -7,9% |
| +Haut | 0,730DT | 0,730DT | 0,780DT |
| +Bas | 0,700DT | 0,600DT | 0,550DT |

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

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | - | - | - | - |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DIVERS | -0,8% | 6,2% | 7 | 426,1 | 0,1 | 0,5 | 2,9% | 9,4x | 8,7x | 6,5% | 7,0% | 75,7% | 2,0x | 0,8% |

## AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

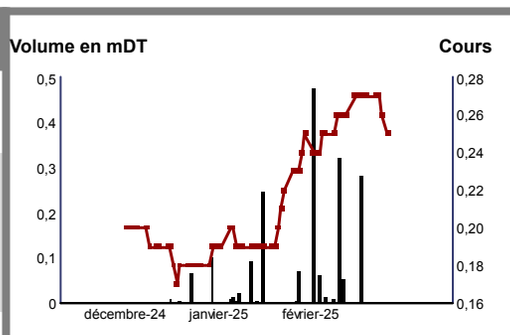
| | |
|---|---|
| CHAIEB Zoubeir | 67,8% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 21/03/2025

**0,250 DT**

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -7,4% | 31,6% | -28,6% |
| +Haut | 0,270DT | 0,270DT | 0,420DT |
| +Bas | 0,250DT | 0,170DT | 0,170DT |

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

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | - | - | - | - |

## CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

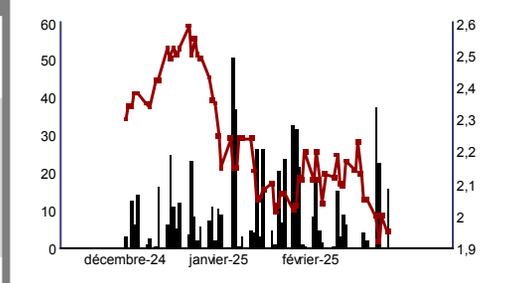
| | |
|---|---|
| Y.K.H HOLDING | 31,9% |
| HAMILA Yassine | 11,3% |
| *Part. étrangère* | *2,4%* |

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

Cours du 21/03/2025

**1,950 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

AFBL V3.2.0 R466

## SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

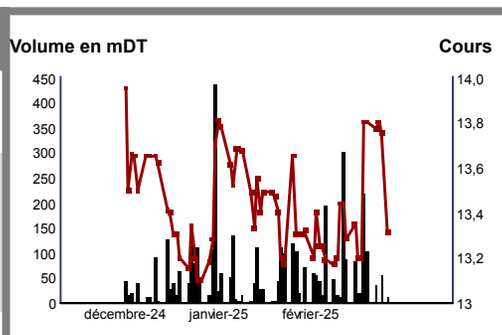
| | |
|---|---|
| Famille ESSAFI | 33,5% |
| Famille Bouden | 24,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**13,310 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

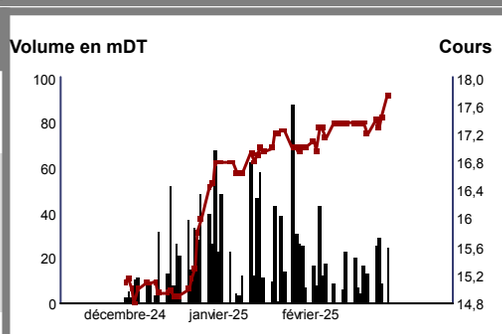
| | |
|---|---|
| STIR | 34,0% |
| Groupe DRISS MARHABA | 21,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 21/03/2025

**17,750 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

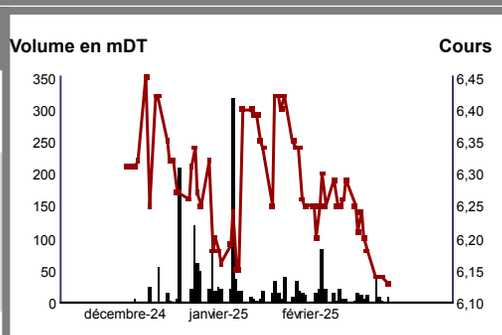
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 37,5% |
| Sté TRABELSI et FILS | 20,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 21/03/2025

**6,130 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

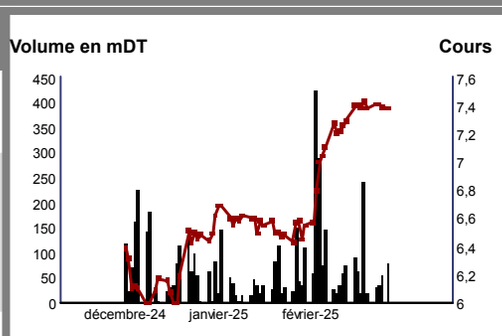
| | |
|---|---|
| HIKMA PARTICIPATIONS | 42,0% |
| *Part. étrangère* | *0,7%* |

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

Cours du 21/03/2025

**7,380 DT**

**Consolider**




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

Indicateurs boursiers

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

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

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

## TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

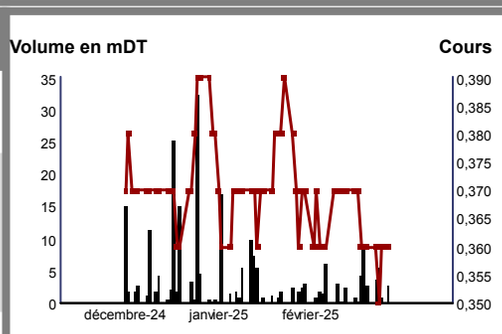
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 64,9% |
| CNSS,CNRPS,CNAM | 9,6% |
| *Part. étrangère* | *6,8%* |

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

Cours du 21/03/2025

**0,360 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

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

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

| Indic. financiers | 2023p | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | - | - | - | - |