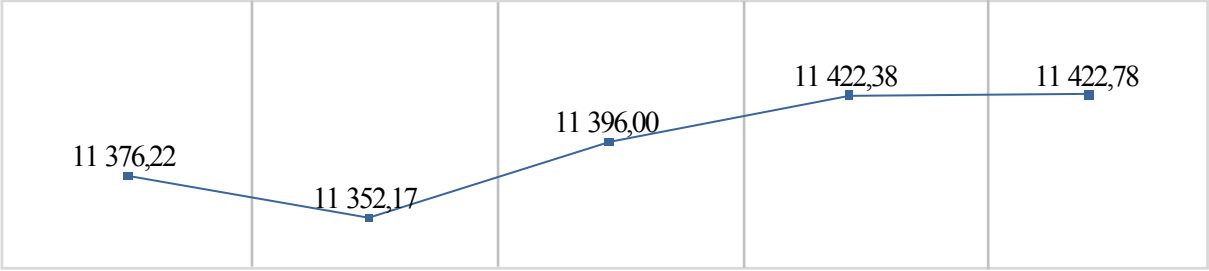


Analyse de la semaine de bourse

du 19/05/2025 au 23/05/2025

|                                   |                   |         |
|-----------------------------------|-------------------|---------|
| Indice Tunindex:                  | 11 422,78 pts     | 0,55%   |
| Capitalisation du marché:         | 29 980 189 663 DT | 0,20%   |
| Capitaux échangés sur la semaine: | 52 113 993 DT     | 100,39% |
| Volume d'échange quotidien moyen: | 10 422 799 DT     | 100,39% |
| Participation étrangère:          | 19,6%             | 0,78%   |

|            | Valeur clôture | Variation Hebdo. | Plus haut de l'année | Plus bas de l'année | Indicateurs boursiers de l'année |       |       |       |      |       |         |       |
|------------|----------------|------------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|---------|-------|
| Tunindex   | 11 422,78      | 0,55%            | 11 430,38            | 9 852,65            | P/E                              |       | Yield |       | P/B  |       | Pay Out |       |
| Tunindex20 | 5 126,56       | 0,39%            | 5 133,07             | 4 334,94            | 2024                             | 2025p | 2024  | 2025p | 2024 | 2025p | 2024    | 2025p |
|            |                |                  |                      |                     | 9,8x                             | 8,9x  | 5,4%  | 5,9%  | 1,4x | 1,3x  | 62,0%   | 62,6% |

| Variation du Tunindex        | 0,14%                                                                               | -0,21% | 0,39% | 0,23% | 0,00% |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Tunindex                     |   |        |       |       |       |
| Volume des échanges (en mDT) |  |        |       |       |       |

| Les 5 plus fortes hausses de la semaine   |              |            |
|-------------------------------------------|--------------|------------|
|                                           | Var.Hebdo.   | Cours      |
| TUNISIE LEASING F                         | 17,28%       | 21,25      |
| SOMOCER                                   | 12,12%       | 0,74       |
| OFFICEPLAST                               | 9,82%        | 1,79       |
| BTE (ADP)                                 | 8,65%        | 5,65       |
| ATL                                       | 5,88%        | 5,40       |
| Les 5 plus fortes baisses de la semaine   |              |            |
|                                           | Var.Hebdo.   | Cours      |
| TUNINVEST-SICAR                           | -9,90%       | 8,10       |
| ASSAD                                     | -4,00%       | 1,92       |
| SIAME                                     | -3,83%       | 3,26       |
| DELICE HOLDING                            | -2,33%       | 23,10      |
| MPBS                                      | -2,12%       | 13,40      |
| Les 5 plus gros volumes de la semaine     |              |            |
|                                           | Vol (en mDT) | Var.Hebdo. |
| POULINA GP HOLDING                        | 14 328,4     | 0,27%      |
| TUNISIE LEASING F                         | 8 264,3      | 17,28%     |
| SFBT                                      | 4 025,0      | 2,55%      |
| AMEN BANK                                 | 2 999,3      | 1,20%      |
| TPR                                       | 2 729,9      | -1,65%     |
| Les 5 plus faibles P/E de la semaine      |              |            |
|                                           | P/E 2024     | P/E 2025e  |
| BNA                                       | 2,8x         | 2,3x       |
| BH BANK                                   | 6,9x         | 3,6x       |
| STB                                       | 4,2x         | 3,9x       |
| TUNISIE LEASING F                         | 5,6x         | 5,3x       |
| AMEN BANK                                 | 5,5x         | 5,3x       |
| Les 5 plus forts rendements de la semaine |              |            |
|                                           | Yield 2024   | Yield 2025 |
| BNA                                       | 10,9%        | 12,0%      |
| SOTETEL                                   | 9,2%         | 10,0%      |
| CIL                                       | 9,2%         | 9,6%       |
| SPDIT - SICAF                             | 8,3%         | 9,2%       |
| AMEN BANK                                 | 8,5%         | 9,0%       |
| La balance des variations de la semaine   |              |            |
| Hausse                                    | 37           |            |
| Baisse                                    | 17           |            |
| Neutre                                    | 20           |            |

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,55% à 11 422,78 points. Depuis début 2025, l’indice réalise +14,76%.

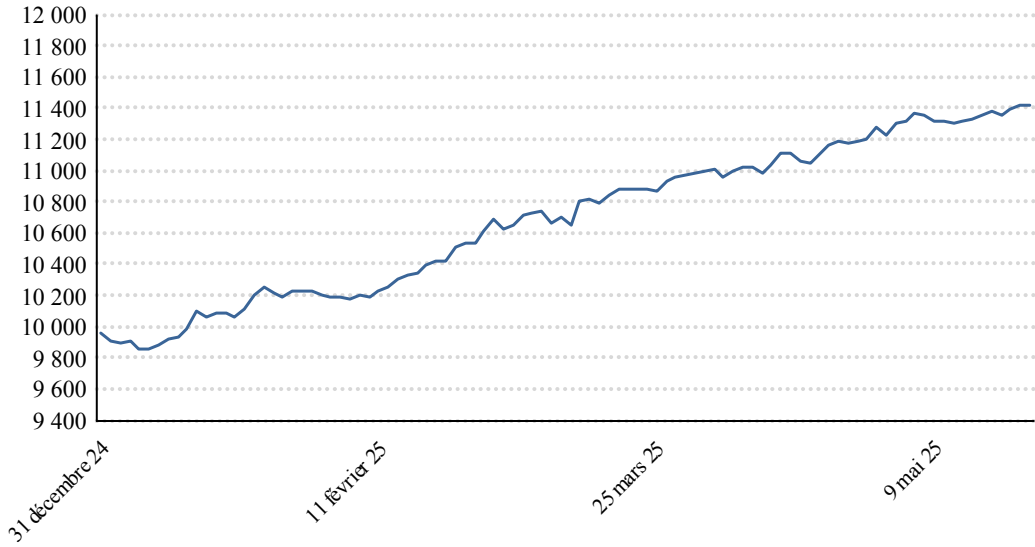
Hormis les transactions de bloc, le volume d’échange hebdomadaire s’élève à 52,1 MDT soit une moyenne de 10,4 MDT par séance. PGH a été le titre le plus échangé de la semaine avec un volume de 14,3 MDT et termine en hausse de 0,27% à 15,04 DT. Les transactions de bloc ont totalisé 6,1 MDT et ont porté sur 364.000 actions PGH à 14 DT l’action et 69.000 actions PGH à 14,50 DT l’action.

Du côté des plus fortes hausses, TUNISIE LEASING s’est accru de 17,28% à 21,25 DT. SOMOCER augmente de 12,12% à 0,74 DT. OFFICEPLAST réalise un gain de 9,82% à 1,79 DT.

A contrario, TUNINVEST-SICAR clôture la semaine à 8,10 DT accusant une perte de 9,90%. ASSAD se replie de 4% à 1,92 DT. La SIAME baisse de 3,83% à 3,26 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année

+ 14,76%



| Evolution des indices sectoriels      | Val.jour  | Var.Hebdo. | Var.YTD |
|---------------------------------------|-----------|------------|---------|
| Sociétés financières                  | 8 540,93  | 0,45%      | 14,28%  |
| Banques                               | 7 936,73  | 0,19%      | 14,53%  |
| Assurances                            | 16 469,49 | 0,02%      | 8,26%   |
| Services financiers                   | 14 547,38 | 5,27%      | 16,31%  |
| Services aux consommateurs            | 3 669,68  | 1,57%      | 17,31%  |
| Distribution                          | 5 781,57  | 1,57%      | 17,31%  |
| Biens de consommation                 | 9 984,11  | 1,11%      | 23,46%  |
| Agro-alimentaire et boissons          | 12 275,99 | 0,97%      | 24,47%  |
| Industries                            | 1 833,84  | -0,42%     | -0,18%  |
| Bâtiment et matériaux de construction | 794,37    | -1,41%     | -1,97%  |
| Matériaux de base                     | 6 177,51  | 0,15%      | 20,98%  |

Stock Guide

| Valeur             | Cours      | Capi.   | Performance           |                    | Volumes<br>échangés | P/E   |       | Dividende 2025p |        |            | P/B  | Participation<br>étrangère | Recommandation |
|--------------------|------------|---------|-----------------------|--------------------|---------------------|-------|-------|-----------------|--------|------------|------|----------------------------|----------------|
|                    | 23/05/2025 | En MDT  | Semaine<br>23/05/2025 | Déb. de<br>l'année | En mDT              | 2024  | 2025p | En DT           | En %   | Date dist. | 2024 |                            |                |
| AETECH             | 0,32       | 0,7     | 0,00%                 | 68,42%             | 2,2                 |       |       | 0,000           |        |            |      | 0,10%                      | Alléger        |
| AIR LIQUIDE TSIE   | 105,20     | 172,3   | 1,94%                 | 5,20%              | 3,1                 | 7,0x  | 6,6x  | 7,000           | 6,65%  |            | 1,9x | 59,20%                     | Consolider     |
| ALKIMIA            | 13,51      | 42,5    | 0,00%                 | -23,24%            | 0,0                 |       |       | 0,000           |        |            |      | 0,00%                      | Conserver      |
| AMEN BANK          | 38,80      | 1 354,9 | 1,20%                 | 14,09%             | 2 999,3             | 5,6x  | 5,3x  | 3,300           | 8,51%  | 20/05/25   | 0,9x | 0,40%                      | Acheter        |
| ARTES              | 11,22      | 429,2   | 1,08%                 | 36,83%             | 164,7               | 10,2x | 9,9x  | 0,800           | 7,13%  |            | 3,9x | 9,30%                      | Consolider     |
| ASSAD              | 1,92       | 46,1    | -4,00%                | 209,68%            | 169,1               |       |       | 0,000           |        |            | 2,0x | 0,40%                      | Alléger        |
| ASSU MAGHREBIA VIE | 5,86       | 146,5   | 0,17%                 | -4,72%             | 20,6                | 7,3x  | 6,9x  | 0,363           | 6,19%  |            | 1,2x | 0,20%                      | Acheter        |
| ASSUR MAGHREBIA    | 50,49      | 227,2   | -0,02%                | -1,92%             | 669,9               | 6,3x  | 6,2x  | 3,300           | 6,54%  |            | 1,6x | 0,00%                      | Acheter        |
| ASTREE             | 49,99      | 299,9   | 0,00%                 | 8,67%              | 18,0                | 14,0x | 13,3x | 2,200           | 4,40%  |            | 1,9x | 30,20%                     | Consolider     |
| ATB                | 3,20       | 320,0   | 1,91%                 | 14,29%             | 303,0               | 10,2x | 6,5x  | 0,000           |        |            | 0,6x | 64,30%                     | Acheter        |
| ATELIER MEUBLE INT | 6,27       | 34,9    | -0,63%                | 6,63%              | 37,0                | 12,4x | 11,0x | 0,500           | 7,97%  |            | 2,7x | 0,30%                      | Acheter        |
| ATL                | 5,40       | 175,5   | 5,88%                 | 27,06%             | 80,1                | 7,9x  | 7,2x  | 0,350           | 6,48%  | 20/06/25   | 1,3x | 0,00%                      | Acheter        |
| ATTIJARI BANK      | 58,70      | 2 935,0 | -0,84%                | 47,25%             | 1 481,9             | 12,2x | 11,7x | 5,000           | 8,52%  | 08/04/25   | 3,3x | 57,40%                     | Acheter        |
| ATTIJARI LEASING   | 27,50      | 75,7    | -1,54%                | 54,05%             | 17,9                | 7,6x  | 7,1x  | 2,000           | 7,27%  | 28/04/25   | 1,1x | 0,00%                      | Consolider     |
| BEST LEASE         | 2,26       | 67,8    | 0,44%                 | 15,90%             | 15,9                | 6,6x  | 6,1x  | 0,150           | 6,64%  |            | 0,6x | 40,70%                     | Conserver      |
| BH ASSURANCE       | 62,09      | 165,2   | 0,00%                 | 29,78%             | 0,0                 | 15,0x | 12,9x | 1,500           | 2,42%  | 07/05/25   | 1,8x | 0,00%                      | Consolider     |
| BH BANK            | 10,25      | 487,9   | 3,54%                 | -16,14%            | 1,9                 | 6,9x  | 3,6x  | 0,400           | 3,90%  | 12/05/25   | 0,4x | 0,30%                      | Consolider     |
| BH LEASING         | 4,70       | 32,9    | 0,00%                 | 29,48%             | 0,7                 | 8,4x  | 7,3x  | 0,000           |        |            | 0,8x | 0,90%                      | Alléger        |
| BIAT               | 97,00      | 3 957,6 | -0,10%                | 9,77%              | 1 207,3             | 10,4x | 9,9x  | 6,000           | 6,19%  | 12/05/25   | 2,0x | 0,20%                      | Acheter        |
| BNA                | 9,19       | 588,2   | -0,11%                | 12,35%             | 506,5               | 2,8x  | 2,3x  | 1,000           | 10,88% | 17/06/25   | 0,3x | 5,60%                      | Consolider     |
| BT                 | 5,06       | 1 366,2 | 0,40%                 | 4,24%              | 1 185,0             | 6,9x  | 6,3x  | 0,350           | 6,92%  | 07/05/25   | 1,0x | 36,60%                     | Acheter        |
| BTE (ADP)          | 5,65       | 5,7     | 8,65%                 | 68,66%             | 5,6                 |       |       | 0,000           |        |            | 0,1x | 0,00%                      | Alléger        |
| CARTHAGE CEMENT    | 2,10       | 721,6   | -1,41%                | -4,11%             | 935,6               | 10,3x | 17,7x | 0,000           |        |            | 2,2x | 0,30%                      | Acheter        |
| CELLCOM            | 1,98       | 8,8     | 2,59%                 | -15,38%            | 3,0                 | 16,9x | 9,8x  | 0,000           |        |            | 1,5x | 2,40%                      | Conserver      |
| CIL                | 24,99      | 174,9   | 4,13%                 | 9,20%              | 157,7               | 8,7x  | 8,3x  | 2,200           | 8,80%  | 28/04/25   | 1,5x | 0,00%                      | Acheter        |
| CIMENTS DE BIZERTE | 0,52       | 22,9    | 0,00%                 | 23,81%             | 4,4                 |       |       | 0,000           |        |            | 0,2x | 0,00%                      | Conserver      |
| CITY CARS          | 16,20      | 291,6   | 1,25%                 | 27,56%             | 48,2                | 8,7x  | 8,2x  | 1,300           | 8,02%  |            | 4,3x | 0,10%                      | Consolider     |
| DELICE HOLDING     | 23,10      | 1 268,4 | -2,33%                | 43,57%             | 2 384,8             | 12,6x | 11,7x | 1,000           | 4,33%  |            | 2,2x | 3,80%                      | Acheter        |
| ENNAKL AUTOMOBILES | 11,92      | 357,6   | 1,53%                 | 12,35%             | 34,1                | 7,4x  | 6,9x  | 0,880           | 7,38%  | 03/06/25   | 2,1x | 10,30%                     | Consolider     |
| ESSOUKNA           | 1,79       | 9,0     | 2,87%                 | 14,74%             | 10,4                |       | 66,9x | 0,000           |        |            | 0,3x | 0,10%                      | Conserver      |
| EURO-CYCLES        | 13,88      | 136,0   | 4,13%                 | 17,63%             | 407,1               | 17,2x | 12,0x | 0,600           | 4,32%  |            | 2,6x | 25,40%                     | Acheter        |
| HANNIBAL LEASE     | 7,45       | 82,0    | 0,00%                 | 0,68%              | 6,0                 | 6,5x  | 6,2x  | 0,450           | 6,04%  |            | 1,0x | 20,00%                     | Conserver      |
| ICF                | 113,00     | 237,3   | 2,73%                 | 14,14%             | 249,3               | 11,1x | 8,6x  | 7,700           | 6,81%  | 09/07/25   | 2,3x | 26,70%                     | Acheter        |
| LAND OR            | 11,68      | 161,0   | 1,57%                 | 12,85%             | 125,4               | 13,9x | 12,1x | 0,350           | 3,00%  |            | 1,5x | 36,80%                     | Acheter        |
| MAGASIN GENERAL    | 7,09       | 111,9   | 0,00%                 | 1,43%              | 0,0                 |       |       | 0,000           |        |            | 1,5x | 7,30%                      | Conserver      |
| MONOPRIX           | 4,71       | 119,4   | 4,43%                 | 32,68%             | 28,4                | 33,7x | 20,0x | 0,000           |        |            | 1,3x | 0,00%                      | Conserver      |
| MPBS               | 13,40      | 138,5   | -2,12%                | 9,75%              | 1 141,8             | 16,6x | 14,8x | 0,370           | 2,76%  |            | 3,0x | 0,00%                      | Consolider     |
| NEW BODY LINE      | 4,69       | 19,9    | 4,22%                 | -5,25%             | 90,6                | 13,9x | 10,9x | 0,300           | 6,40%  |            | 1,6x | 0,20%                      | Acheter        |
| OFFICEPLAST        | 1,79       | 26,2    | 9,82%                 | 8,48%              | 75,4                | ns    | 70,7x | 0,000           |        |            | 1,2x | 7,50%                      | Conserver      |
| ONE TECH HOLDING   | 9,22       | 741,3   | 0,66%                 | -0,86%             | 838,2               | 16,1x | 14,8x | 0,260           | 2,82%  | 13/06/25   | 3,3x | 0,10%                      | Acheter        |
| PLAC. TSIE-SICAF   | 42,00      | 42,0    | 0,00%                 | -2,20%             | 0,0                 | 13,6x | 13,0x | 3,000           | 7,14%  | 14/05/25   | 2,9x | 0,00%                      | Conserver      |
| POULINA GP HOLDING | 15,04      | 2 707,3 | 0,27%                 | 73,27%             | 14 328,4            | 16,7x | 15,2x | 0,450           | 2,99%  |            | 4,7x | 0,20%                      | Acheter        |
| SAH                | 12,50      | 1 050,2 | 1,21%                 | 22,31%             | 2 196,5             | 15,8x | 13,5x | 0,400           | 3,20%  |            | 3,7x | 0,30%                      | Acheter        |
| SANIMED            | 0,70       | 8,7     | 1,45%                 | -52,38%            | 2,4                 |       |       | 0,000           |        |            |      | 0,00%                      | Conserver      |
| SFBT               | 12,45      | 3 338,2 | 2,55%                 | 7,33%              | 4 025,0             | 11,8x | 11,4x | 0,800           | 6,43%  | 30/05/25   | 4,5x | 64,30%                     | Acheter        |
| SIAME              | 3,26       | 50,3    | -3,83%                | -8,94%             | 13,4                | 18,1x | 16,7x | 0,180           | 5,52%  |            | 1,8x | 0,50%                      | Consolider     |
| SIMPAR             | 34,40      | 37,8    | 0,00%                 | -4,18%             | 0,0                 |       |       | 0,000           |        |            | 1,4x | 0,00%                      | Conserver      |
| SIPHAT             | 5,60       | 10,1    | 0,00%                 | 33,02%             | 0,1                 |       |       | 0,000           |        |            |      | 0,60%                      | Alléger        |
| SITS               | 1,91       | 29,8    | 0,00%                 | 0,53%              | 0,0                 | 12,5x | 10,9x | 0,000           |        |            | 0,7x | 10,00%                     | Conserver      |
| SMART TUNISIE      | 13,37      | 135,4   | 2,30%                 | -2,05%             | 129,4               | 9,0x  | 8,4x  | 0,900           | 6,73%  | 19/06/25   | 1,4x | 0,00%                      | Acheter        |
| SOMOCER            | 0,74       | 30,1    | 12,12%                | 80,49%             | 286,0               |       |       | 0,000           |        |            |      | 0,70%                      | Alléger        |
| SOTEMAIL           | 2,81       | 97,0    | 0,00%                 | -34,65%            | 0,0                 |       |       | 0,000           |        |            |      | 0,00%                      | Alléger        |
| SOTETEL            | 6,60       | 30,6    | 0,00%                 | -5,58%             | 90,0                | 7,5x  | 7,1x  | 0,600           | 9,09%  |            | 1,0x | 0,50%                      | Consolider     |
| SOTIPAPIER         | 3,81       | 107,4   | 1,33%                 | -24,22%            | 113,9               | 31,4x | 13,5x | 0,320           | 8,40%  |            | 1,6x | 38,00%                     | Conserver      |
| SOTRAPIL           | 21,79      | 90,2    | 0,00%                 | 44,50%             | 5,4                 | 10,0x | 9,3x  | 1,450           | 6,65%  |            | 1,7x | 0,10%                      | Acheter        |
| SOTUMAG            | 6,74       | 89,0    | 0,00%                 | 7,84%              | 14,6                | 12,6x | 12,2x | 0,520           | 7,72%  |            | 3,2x | 0,00%                      | Consolider     |
| SOTUVER            | 13,66      | 536,2   | -0,29%                | 8,33%              | 849,2               | 12,8x | 10,6x | 0,600           | 4,39%  |            | 4,5x | 0,10%                      | Acheter        |
| SPDIT - SICAF      | 12,20      | 341,6   | 0,91%                 | 10,00%             | 208,8               | 10,7x | 10,4x | 1,000           | 8,20%  | 18/04/25   | 5,4x | 0,00%                      | Acheter        |
| STA                | 24,40      | 48,8    | 1,71%                 | 16,19%             | 1 775,7             | 8,4x  | 7,0x  | 1,200           | 4,92%  |            | 1,7x | 0,00%                      | Conserver      |
| STAR               | 196,00     | 452,3   | 0,45%                 | 14,83%             | 130,5               | 16,5x | 14,6x | 8,397           | 4,28%  | 15/05/25   | 1,1x | 40,10%                     | Consolider     |
| STB                | 2,80       | 435,1   | 1,08%                 | -5,72%             | 178,7               | 4,3x  | 3,9x  | 0,000           |        |            | 0,3x | 0,40%                      | Conserver      |
| STIP               | 3,00       | 12,6    | 3,45%                 | 4,17%              | 2,6                 |       |       | 0,000           |        |            |      | 0,00%                      | Conserver      |
| TAWASOL GP HOLDING | 0,70       | 75,6    | 4,48%                 | 9,38%              | 29,4                |       |       | 0,000           |        |            |      | 0,10%                      | Vendre         |
| TELNET HOLDING     | 7,01       | 85,0    | 2,49%                 | 16,83%             | 446,5               | 8,9x  | 8,5x  | 0,300           | 4,28%  |            | 4,9x | 0,70%                      | Consolider     |
| TPR                | 9,55       | 477,5   | -1,65%                | 50,87%             | 2 729,9             | 10,7x | 9,8x  | 0,450           | 4,71%  |            | 3,1x | 0,10%                      | Acheter        |
| TUNINVEST-SICAR    | 8,10       | 7,8     | -9,90%                | -12,43%            | 68,5                | 9,9x  | 9,5x  | 0,500           | 6,17%  |            | 1,4x | 0,00%                      | Consolider     |
| TUNIS RE           | 7,90       | 158,0   | -1,25%                | -3,66%             | 7,1                 | 7,4x  | 7,0x  | 0,480           | 6,08%  |            | 0,6x | 0,00%                      | Consolider     |
| TUNISAIR           | 0,37       | 39,3    | 0,00%                 | 0,00%              | 16,2                |       |       | 0,000           |        |            |      | 6,80%                      | Conserver      |
| TUNISIE LEASING F  | 21,25      | 229,5   | 17,28%                | 24,51%             | 8 264,3             | 6,1x  | 5,7x  | 1,150           | 5,41%  | 20/05/25   | 1,1x | 0,50%                      | Acheter        |
| UADH               | 0,55       | 20,3    | 5,77%                 | 1,85%              | 36,0                |       |       | 0,000           |        |            |      | 0,10%                      | Vendre         |
| UBCI               | 19,00      | 380,0   | 0,00%                 | -5,81%             | 19,5                | 6,9x  | 6,5x  | 1,250           | 6,58%  | 07/05/25   | 0,7x | 11,20%                     | Consolider     |
| UIB                | 23,65      | 770,0   | 1,33%                 | 6,05%              | 487,5               | 10,7x | 8,1x  | 0,850           | 3,59%  | 02/06/25   | 0,8x | 52,20%                     | Consolider     |
| UNIMED             | 7,50       | 240,0   | -0,66%                | 5,19%              | 227,7               | 17,7x | 15,6x | 0,350           | 4,67%  |            | 2,8x | 0,00%                      | Acheter        |
| WIFACK INT BANK    | 8,55       | 256,5   | -0,35%                | -5,00%             | 0,2                 | 27,3x | 24,2x | 0,000           |        |            | 1,5x | 30,40%                     | Conserver      |

Informations des sociétés :

**TELNET** : Les états financiers consolidés 2024 font ressortir un RNPG bénéficiaire de 9,5 MDT contre un déficit de 4 MDT en 2023.

**STA** : Le Conseil du Marché Financier a fixé les conditions de l’Offre Publique d’Achat obligatoire à laquelle a été soumise la société « KILANI Holding », visant le reste des actions composant le capital de la Société Tunisienne d’Automobiles -STA. Par cette OPA obligatoire, la société « KILANI Holding » vise l’acquisition du reste des actions composant le capital de la STA, soit 918.777 actions représentant 45,94% du capital de la société. L’initiateur s’engage pendant la période de validité de l’OPA à acquérir sur le marché la totalité des titres présentés en réponse à cette offre dans la limite des titres visés. Le prix de l’offre est fixé à 24,400 DT l’action. Cette OPA obligatoire est valable pour une période allant du 22 mai 2025 au 20 juin 2025 inclus.

Portefeuille AFC - 2025 :

|               |        |
|---------------|--------|
| ATTIJARI BANK | 47,25% |
| BIAT          | 9,77%  |
| ATL           | 27,06% |
| CIL           | 9,20%  |
| LAND'OR       | 12,85% |
| SFBT          | 7,33%  |
| SAH           | 22,31% |
| SAM           | 6,63%  |
| SOTUVER       | 8,33%  |
| TPR           | 50,87% |

|                  |        |
|------------------|--------|
| Portefeuille AFC | 20,16% |
| Tunindex         | 14,76% |