

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%

Cours du
23/05/2025

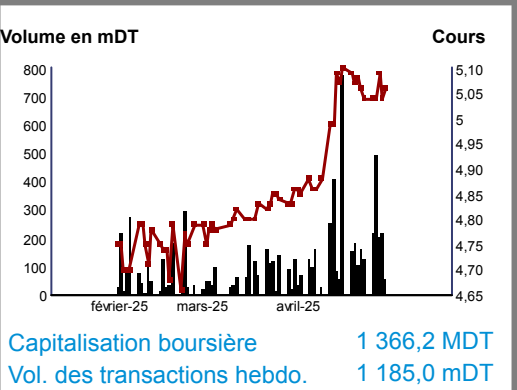
5,060 DT

Fonds propres1 414,4 MDT

Nombre d'actions270,0 Mi

Valeur nominale1,0 DT

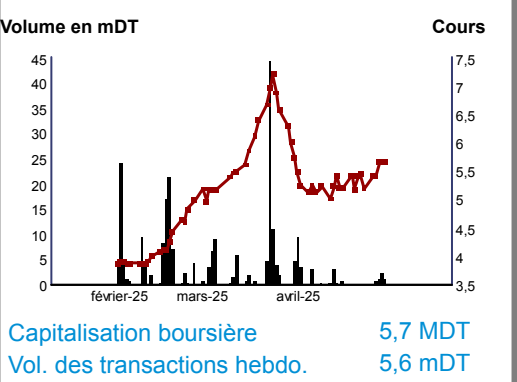
Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,4%	4,2%	4,8%
+Haut	5,090DT	5,100DT	5,100DT
+Bas	5,040DT	4,660DT	4,650DT
Ratios	2023	2024	2025p2026p
P/E	7,5x	6,9x	6,3x5,9x
Div Yield	5,7%	6,9%	7,5%7,9%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x0,8x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	7,4%	6,9%	-	-
TCCC	81,2%	82,8%	-	-
Coef. d'exp	31,0%	31,2%	31,5%	31,8%
R. solvabilité	16,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	493,6	518,3	547,5	579,0
EBIT (en MDT)	285,8	334,6	356,3	379,1
Résultat net (en MDT)	182,3	199,4	215,2	230,4
BPA (en DT)	0,675	0,739	0,797	0,853
DPA (en DT)	0,290	0,350	0,380	0,400
Pay out	46,0%	50,2%	50,2%	49,0%
ROE	13,2%	13,7%	14,0%	14,1%

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 23/05/2025
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	38,9 MDT	5,650 DT
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	8,7%	68,7%	41,3%
+Haut	5,670DT	7,200DT	7,200DT
+Bas	5,430DT	3,340DT	3,340DT
Ratios	2023	2024	2025p2026p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,2x0,2x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	21,1%	-	-	-
TCCC	63,0%	-	-	-
Coef. d'exp	92,9%	95,7%	88,2%	83,3%
R. solvabilité	0,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	78,7	83,4	92,6	100,2
EBIT (en MDT)	-4,6	-16,3	-6,3	1,8
Résultat net (en MDT)	-33,7	-30,2	-11,0	-1,6
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-23,1%	-19,0%	-7,5%	-1,1%

STB

Code ISIN
TN0002600955

Marché: Marché principal

Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

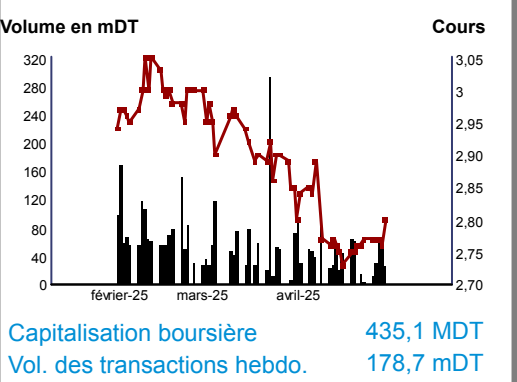
Etat tunisien	71,5%	
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		0,4%

Fonds propres	1 283,2 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du
23/05/2025

2,800 DT

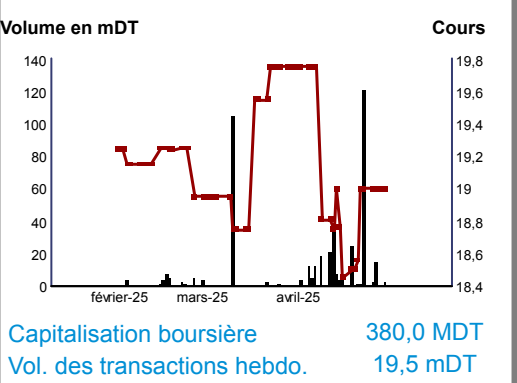
Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,1%	-5,7%	-12,2%
+Haut	2,800DT	3,050DT	3,350DT
+Bas	2,760DT	2,650DT	2,650DT
Ratios	2023	2024	2025p2026p
P/E	5,5x	4,3x	3,9x3,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,3x	0,3x0,3x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	18,1%	-	-	-
TCCC	46,4%	-	-	-
Coef. d'exp	51,6%	55,2%	56,6%	57,9%
R. solvabilité	13,6%	-	-	-
PNB (en MDT)	714,7	689,3	725,1	765,2
EBIT (en MDT)	138,2	151,4	166,5	183,3
Résultat net (en MDT)	78,5	102,3	111,3	122,0
BPA (en DT)	0,505	0,659	0,716	0,785
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,0%	7,2%	7,3%	7,4%

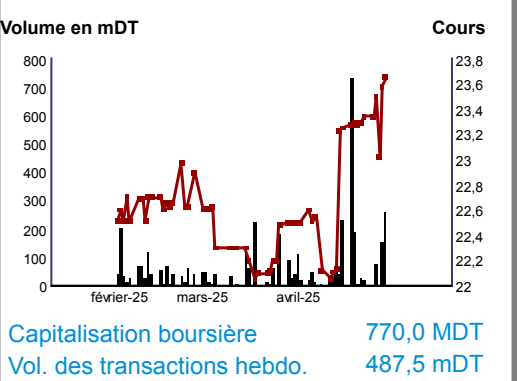
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
SERENITY CAPITAL FINANCE HC	39,5%	Cours du 23/05/2025
Groupe TAMARZISTE	13,0%	
Part. étrangère		11,2%
Fonds propres	546,5 MDT	19,000 DT
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-5,8%	-10,2%
+Haut	19,000DT	20,250DT	23,310DT
+Bas	19,000DT	18,450DT	18,450DT
Ratios	2023	2024p	2025p2026p
P/E	7,1x	6,9x	6,5x6,2x
Div Yield	6,6%	6,6%	7,1%7,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x0,6x

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%	Cours du 23/05/2025
Group BOUCHAMAOU	10,0%	
Part. étrangère	52,2%	23,650 DT
Fonds propres	1 006,5 MDT	
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,3%	6,1%	1,2%
+Haut	23,650DT	23,650DT	24,800DT
+Bas	23,020DT	22,000DT	22,000DT
Ratios	2023	2024	2025p2026p
P/E	6,2x	10,7x	8,1x6,4x
Div Yield	3,6%	3,6%	3,8%4,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x0,7x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	8,7%	10,1%	-	-
TCCC	76,1%	74,0%	-	-
Coef. d'exp	49,8%	52,2%	56,0%	57,0%
R. solvabilité	14,4%	15,6%	-	-
PNB (en MDT)	523,0	539,8	540,5	570,5
EBIT (en MDT)	213,6	189,1	166,6	181,1
Résultat net (en MDT)	125,0	71,9	94,9	119,6
BPA (en DT)	3,839	2,207	2,916	3,672
DPA (en DT)	0,850	0,850	0,900	0,950
Pay out	21,9%	32,3%	30,9%	25,9%
ROE	12,7%	7,0%	8,9%	10,7%

WIFACK INT BANK

Code ISIN
TN0007200017

Marché: Marché principal

Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
<i>Part. étrangère</i>	
	30,4%

Cours du
23/05/2025

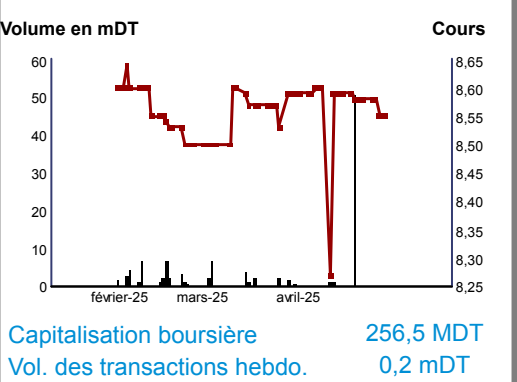
8,550 DT

Fonds propres174,5 MDT

Nombre d'actions30,0 Mi

Valeur nominale5,0 DT

Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,3%	-5,0%	1,8%
+Haut	8,580DT	9,000DT	9,200DT
+Bas	8,550DT	8,270DT	8,270DT
Ratios	2023	2024p	2025p2026p
P/E	28,5x	27,3x	24,2x22,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,5x	1,5x	1,4x1,3x

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		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
LEASING	6,7%	21,7%	7	838,2	1,7	8,5	4,1%	7,2x	6,7x	6,5%	6,9%	54,8%	1,0x	5,4%

ATL

Code ISIN
TN0004700100

Marché: Marché principal

Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

ATB

40,0%

BNA

11,1%

Part. étrangère

0,0%

Fonds propres

142,9 MDT

Nombre d'actions

32,5 Mi

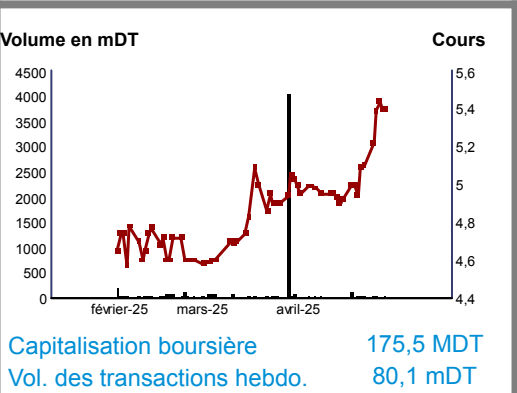
Valeur nominale

1,0 DT

Cours du
23/05/2025

5,400 DT

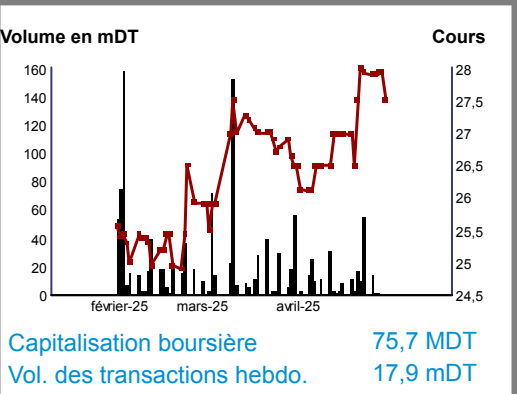
Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	5,9%	27,1%	45,4%
+Haut	5,440DT	5,440DT	5,440DT
+Bas	5,220DT	4,180DT	3,520DT
Ratios	2023	2024	2025p2026p
P/E	8,8x	7,9x	7,2x6,7x
Div Yield	5,6%	6,5%	6,9%7,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x1,0x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	8,7%	7,9%	-	-
TCCC	88,6%	86,8%	-	-
Coef. d'exp	31,3%	30,4%	31,2%	31,8%
R. solvabilité	18,6%	-	-	-
RNL (en MDT)	51,2	58,4	62,0	66,1
EBIT (en MDT)	30,9	37,0	36,9	40,7
Résultat net (en MDT)	20,0	22,1	24,3	26,1
BPA (en DT)	0,615	0,680	0,749	0,802
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,375	0,400
Pay out	50,1%	52,7%	51,9%	51,8%
ROE	15,2%	15,4%	15,6%	15,4%

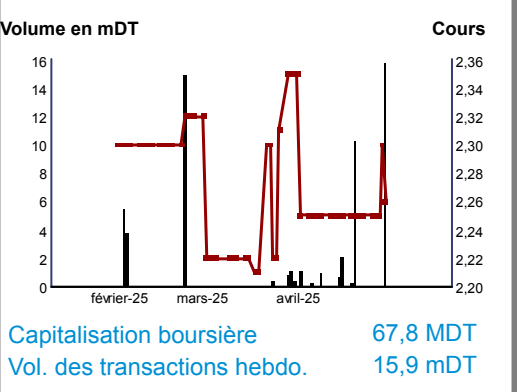
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,0%	Cours du 23/05/2025
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		76,5 MDT
Nombre d'actions		2,8 Mi
Valeur nominale		10,0 DT
		27,500 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,5%	54,0%	54,0%
+Haut	27,930DT	28,000DT	28,000DT
+Bas	27,500DT	17,000DT	16,000DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	8,6x	7,6x	7,1x
Div Yield	5,5%	7,3%	8,0%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	8,2%	7,6%	-	-
TCCC	64,4%	57,6%	-	-
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%

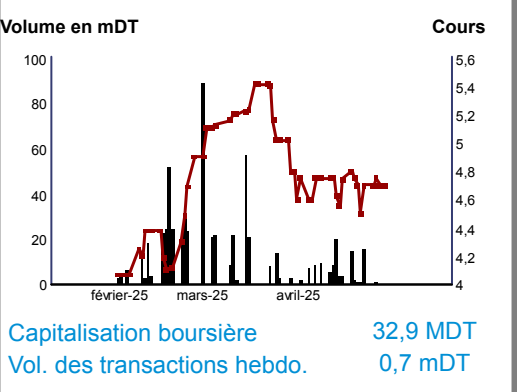
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Arab Leasing International Finance	40,7%	Cours du 23/05/2025
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		40,7%
Fonds propres		111,2 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		2,260 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,4%	15,9%	0,4%
+Haut	2,300DT	2,390DT	2,390DT
+Bas	2,250DT	1,950DT	1,950DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	5,5x	6,6x	6,1x
Div Yield	6,2%	6,6%	7,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	26,6%	27,7%	27,0%	27,5%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	29,0	27,4	30,1	31,5
EBIT (en MDT)	15,7	13,9	16,3	17,5
Résultat net (en MDT)	12,4	10,3	11,1	11,9
BPA (en DT)	0,415	0,342	0,370	0,396
DPA (en DT)	0,140	0,150	0,160	0,170
Pay out	33,8%	43,9%	43,3%	42,9%
ROE	11,1%	9,2%	9,9%	10,5%

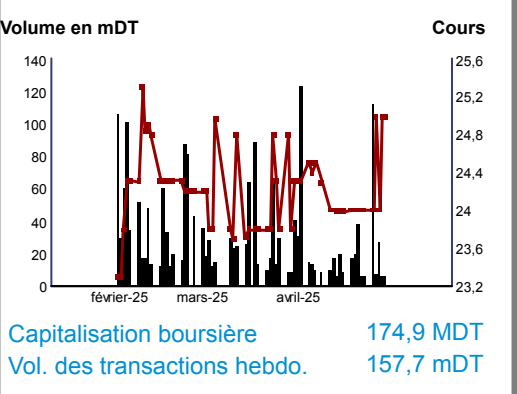
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
BH BANK	41,6%	Cours du 23/05/2025
BH ASSURANCE	10,0%	
Part. étrangère		0,9%
Fonds propres		39,3 MDT
Nombre d'actions		7,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		4,700 DT
		Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	29,5%	38,2%
+Haut	4,750DT	5,410DT	5,410DT
+Bas	4,700DT	3,630DT	3,240DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	10,4x	8,4x	7,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	16,1%	11,8%	-	-
TCCC	59,9%	61,9%	-	-
Coef. d'exp.	60,1%	52,6%	57,1%	57,3%
R. solvabilité	16,1%	-	-	-
RNL (en MDT)	15,0	18,5	19,1	20,2
EBIT (en MDT)	1,9	5,1	5,8	6,5
Résultat net (en MDT)	3,1	3,9	4,5	5,0
BPA (en DT)	0,450	0,557	0,641	0,711
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	8,9%	9,9%	10,3%	10,2%

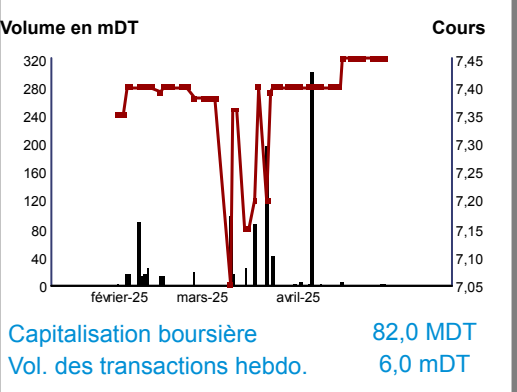
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	40,0%	Cours du 23/05/2025
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		133,4 MDT
Nombre d'actions		7,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		24,990 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,1%	9,2%	34,0%
+Haut	24,990DT	25,300DT	25,300DT
+Bas	24,000DT	22,290DT	17,780DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	8,9x	8,7x	8,3x
Div Yield	8,0%	8,8%	9,2%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	7,3%	8,4%	-	-
TCCC	72,8%	63,3%	-	-
Coef. d'exp.	30,0%	30,1%	30,1%	30,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	43,8	46,1	48,7	51,1
EBIT (en MDT)	25,2	28,5	29,8	31,0
Résultat net (en MDT)	19,6	20,2	21,0	21,7
BPA (en DT)	2,801	2,883	3,004	3,102
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,300	2,400
Pay out	72,3%	77,5%	77,8%	78,6%
ROE	15,4%	15,0%	14,7%	14,3%

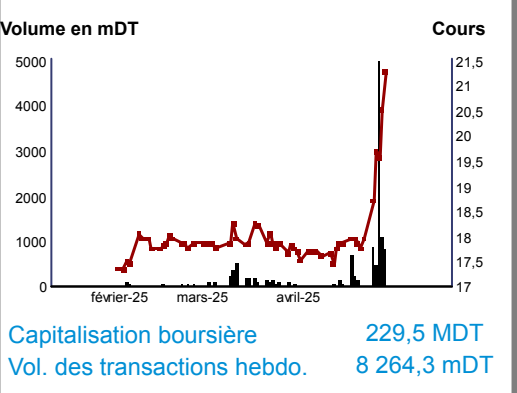
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 23/05/2025
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère		20,0%
Fonds propres		87,6 MDT
Nombre d'actions		11,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		7,450 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	0,7%	45,4%
+Haut	7,450DT	7,450DT	7,500DT
+Bas	7,450DT	7,000DT	5,170DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	6,3x	6,5x	6,2x
Div Yield	5,4%	6,0%	6,7%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	8,6%	8,4%	-	-
TCCC	72,8%	71,3%	-	-
Coef. d'exp.	49,8%	50,6%	51,7%	52,2%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	46,2	48,8	51,2	54,3
EBIT (en MDT)	21,8	21,8	23,3	24,5
Résultat net (en MDT)	13,1	12,6	13,3	14,0
BPA (en DT)	1,188	1,149	1,209	1,269
DPA (en DT)	0,400	0,450	0,500	0,600
Pay out	43,1%	40,5%	42,5%	48,2%
ROE	14,3%	12,7%	12,3%	12,0%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	37,4%	Cours du 23/05/2025
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère		0,5%
Fonds propres		216,7 MDT
Nombre d'actions		10,8 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		21,250 DT
		Acheter

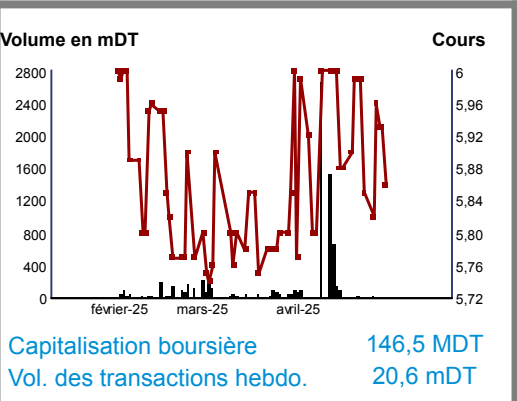


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	17,3%	24,5%	51,4%
+Haut	21,250DT	21,250DT	21,250DT
+Bas	18,700DT	16,350DT	13,580DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	8,1x	6,1x	5,7x
Div Yield	5,2%	5,4%	5,6%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	8,5%	8,6%	-	-
TCCC	90,0%	85,4%	-	-
Coef. d'exp.	42,0%	45,5%	46,6%	47,7%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	159,1	195,4	206,7	218,5
EBIT (en MDT)	56,5	85,3	90,5	95,7
Résultat net (en MDT)	28,2	37,5	40,2	42,5
BPA (en DT)	2,613	3,469	3,724	3,931
DPA (en DT)	1,100	1,150	1,200	1,250
Pay out	48,9%	50,0%	48,6%	48,0%
ROE	10,8%	13,0%	12,9%	12,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
ASSURANCES	0,0%	8,6%	6	1 449,1	0,2	0,8	1,9%	10,5x	9,8x	4,8%	5,1%	52,4%	1,2x	18,8%

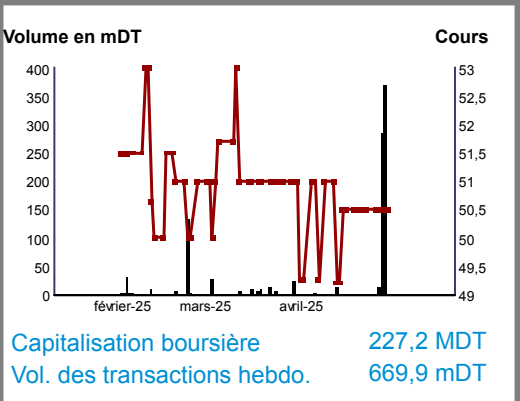
ASSU MAGHREBIA VIE		Code ISIN TNDKJ8O68X14
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%	Cours du 23/05/2025
Union Financière Holding	8,4%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		136,2 MDT
Nombre d'actions		25,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		5,860 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,2%	-4,7%	2,7%
+Haut	5,960DT	6,190DT	6,350DT
+Bas	5,820DT	5,740DT	5,079DT
Ratios	2023	2024p	2025p
P/E	8,2x	7,3x	6,9x
Div Yield	5,5%	6,2%	6,8%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
Primes émises (en MDT)	111,6	118,3	125,4	132,9
Sinistres réglés (en MDT)	45,6	48,8	52,3	55,9
% CA vie	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% CA non vie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CA (en MDT)	111,6	118,3	125,4	132,9
Résultat technique (en MDT)	15,2	16,8	17,6	18,5
Résultat net (en MDT)	17,8	20,2	21,3	22,4
BPA (en DT)	0,713	0,807	0,851	0,894
DPA (en DT)	0,321	0,363	0,400	0,440
Pay out	45,0%	45,0%	47,0%	49,2%
ROE	14,1%	14,8%	14,5%	14,2%

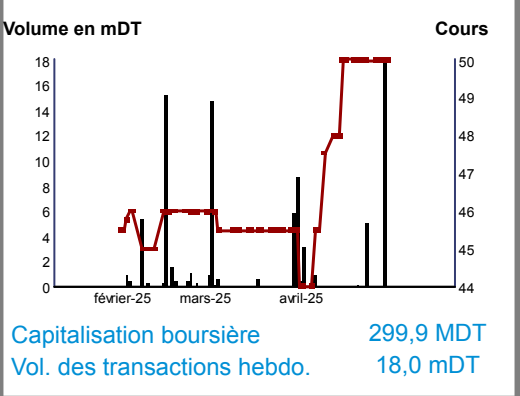
ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	64,0%	Cours du 23/05/2025
Part. étrangère	0,0%	50,490 DT
Fonds propres	163,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	-1,9%		8,2%
+Haut	50,500DT	53,000DT		53,250DT
+Bas	50,490DT	49,000DT		42,740DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	6,8x	6,3x	6,2x	5,8x
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%

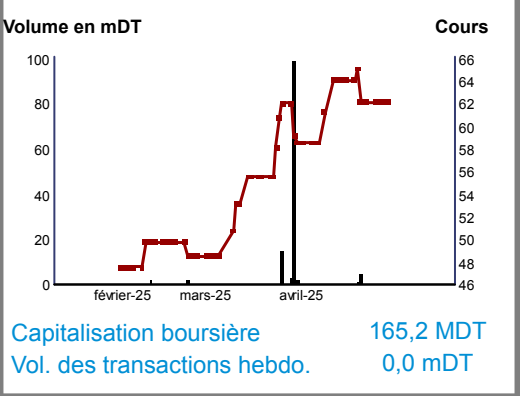
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché:	Marché principal	
Secteur:	ASSURANCES	
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,3%	Cours du 23/05/2025
Groupe des assurances du	30,0%	
Part. étrangère	30,2%	49,990 DT
Fonds propres	170,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	8,7%		8,8%
+Haut	49,990DT	50,000DT		50,000DT
+Bas	49,990DT	43,810DT		41,970DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	13,2x	14,0x	13,3x	12,8x
Div Yield	4,4%	4,4%	4,6%	4,8%
P/B	1,8x	1,8x	1,7x	1,7x

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

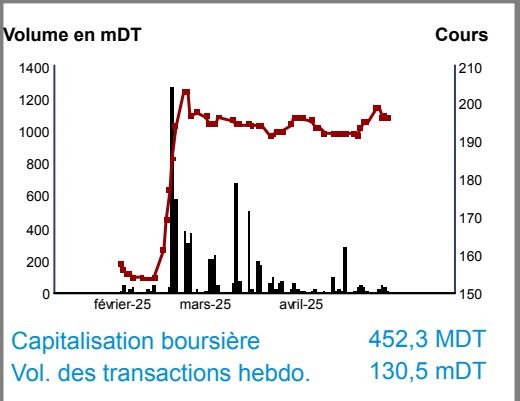
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	ASSURANCES	
Principaux actionnaires		
Groupe POULINA	37,6%	Cours du 23/05/2025
BH BANK	23,9%	
Part. étrangère	0,0%	62,090 DT
Fonds propres	93,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%		29,8%	34,6%
+Haut	62,090DT		65,000DT	65,000DT
+Bas	62,090DT		47,500DT	45,500DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	12,5x	15,0x	12,9x	12,3x
Div Yield	2,4%	2,4%	2,6%	2,7%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
Primes émises (en MDT)	176,6	189,1	202,6	217,1
Sinistres réglés (en MDT)	82,3	87,5	93,1	99,1
% CA vie	41,6%	42,7%	43,8%	45,0%
% CA non vie	58,4%	57,3%	56,2%	55,0%
CA (en MDT)	176,6	189,1	202,6	217,1
Résultat technique (en MDT)	13,4	13,8	14,5	15,3
Résultat net (en MDT)	13,2	11,0	12,8	13,5
BPA (en DT)	4,953	4,152	4,815	5,067
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,600	1,700
Pay out	30,3%	36,1%	33,2%	33,6%
ROE	15,0%	11,8%	12,8%	12,7%

STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 23/05/2025
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère	40,1%	196,000 DT
Fonds propres	422,4 MDT	
Nombre d'actions	2,3 Mi	Consolider
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,4%	14,8%	42,3%	
+Haut	199,000DT	203,183DT	203,183DT	
+Bas	196,000DT	153,003DT	135,203DT	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	19,4x	16,5x	14,6x	13,4x
Div Yield	3,3%	4,3%	4,6%	5,1%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x

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

TUNIS RE

Code ISIN
TN0007380017

Marché: **Marché principal**

Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

BNA PARTICIPATIONS

19,0%

COMAR

16,4%

Part. étrangère

0,0%

Fonds propres258,4 MDT

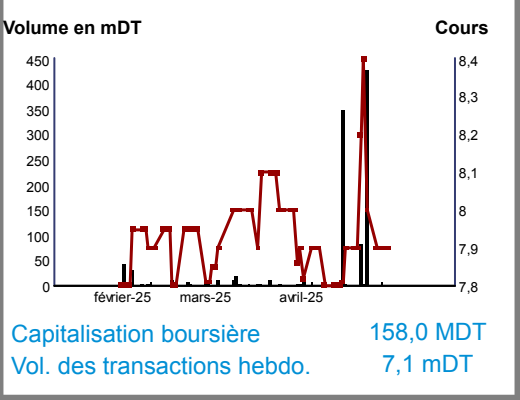
Nombre d'actions20,0 Mi

Valeur nominale5,0 DT

Cours du
23/05/2025

7,900 DT

Consolider

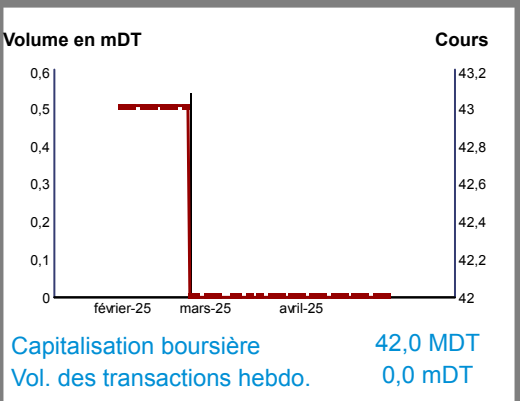


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-1,2%	-3,7%		16,9%
+Haut	7,900DT	8,400DT		8,400DT
+Bas	7,900DT	7,700DT		6,400DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	8,5x	7,4x	7,0x	6,6x
Div Yield	5,7%	6,1%	6,3%	7,0%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
STES D'INVESTISSEMENTS	0,6%	8,2%	3	391,4	0,1	0,3	1,0%	10,9x	10,6x	8,0%	8,8%	87,8%	4,6x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	38,0%	Cours du 23/05/2025
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%	
Part. étrangère	0,0%	42,000 DT
Fonds propres	17,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,0%	-2,2%	-2,1%	
+Haut	42,000DT	43,010DT	43,010DT	
+Bas	42,000DT	42,000DT	42,000DT	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	29,4x	13,6x	13,0x	12,5x
Div Yield	6,0%	7,1%	7,1%	7,1%
P/B	2,5x	2,4x	2,3x	2,2x

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	3,000	3,000	3,000
Pay out	175,1%	97,0%	93,1%	89,1%
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

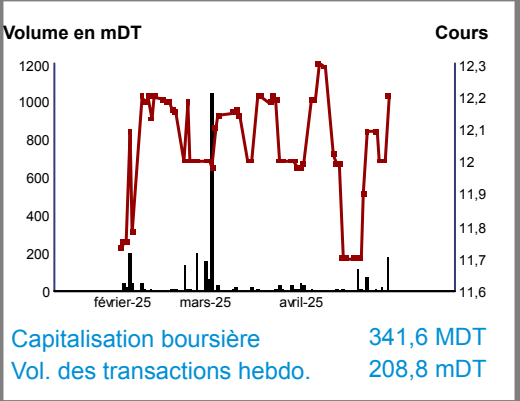
1,0 DT

Cours du

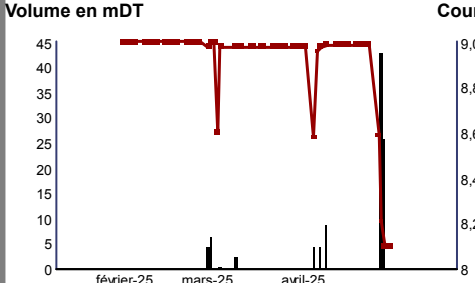
23/05/2025

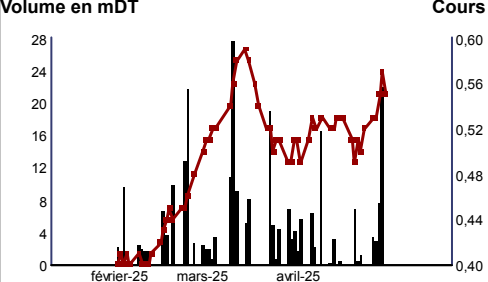
12,200 DT

Acheter

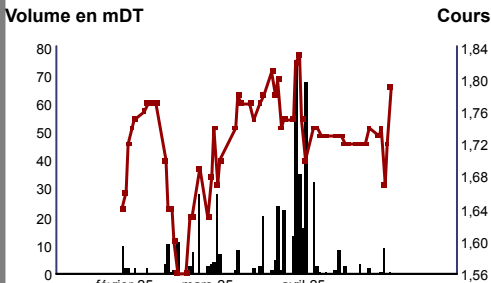


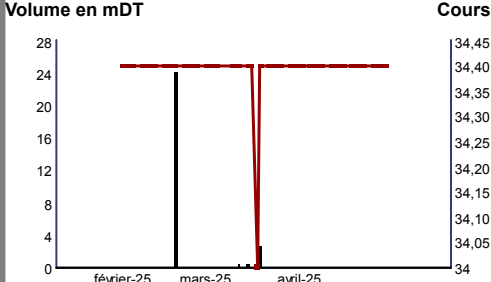
Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,9%	10,0%		18,9%
+Haut	12,200DT	12,300DT		12,300DT
+Bas	12,000DT	11,000DT		9,790DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	12,7x	10,7x	10,4x	10,1x
Div Yield	7,0%	8,2%	9,0%	9,8%
P/B	4,1x	3,7x	3,4x	3,1x

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2023	2024	2025p	2026p
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING et FACTORIN36,5% Part. étrangère0,0% Fonds propres6,2 MDT Nombre d'actions1,0 Mi Valeur nominale1,0 DT				Cours du 23/05/2025 8,100 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière7,8 MDT Vol. des transactions hebdo.68,5 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2024 un an glissant Variation +Haut +Bas Ratios 2023 2024 2025p 2026p P/E Div Yield P/B		Immob. financières (en MDT) Plac. financiers (en MDT) Dividendes reçus (en MDT) CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023p	2024p	2025p	2026p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-	-	-	-
				Variation	5,8%	1,9%	31,0%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	-	-	-
				+Haut	0,570DT	0,590DT	0,590DT	Gearing	-	-	-	-	-	-	-
				+Bas	0,530DT	0,390DT	0,380DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	-	-	-
				Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	-	-
				VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	-	-
				VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	-	-
				VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	-	-
				P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-	-	-
				Capitalisation boursière		20,3 MDT									
				Vol. des transactions hebdo.		36,0 mDT									
				Cours du 23/05/2025		0,550 DT									
				Part. étrangère		0,1%									
				Fonds propres		37,0 Mi									
				Nombre d'actions		1,0 DT									
				Valeur nominale		1,0 DT									
				Vendre											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out		P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p		
IMMOBILIER	0,3%	-0,1%	3	76,7	0,0	0,0	0,5%	12,5x	13,6x	-	1,0%			0,7x	3,9%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024p	2025p	2026p
Marché: Marché principal		Cours du 23/05/2025 1,790 DT				Perf.		semaine		depuis le 31/12/2024		un an glissant		BFR (en MDT)		44,2	41,9	41,1	40,4
Secteur: IMMOBILIER						Variation		2,9%	14,7%	27,9%	Dette nette (en MDT)		20,7	19,1	18,8	18,6			
Principaux actionnaires						+Haut		1,790DT	1,830DT	1,830DT	Gearing		67,3%	63,1%	63,0%	62,7%			
SIMPAR 69,6%		+Bas				1,670DT	1,330DT	1,300DT	CA (en MDT)		6,6	8,9	10,3	11,8					
Part. étrangère 0,1%		Ratios				2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)		-0,9	0,1	0,4	0,6				
Fonds propres 29,7 MDT		VE/CA				3,6x	2,5x	2,2x	1,9x	EBIT (en MDT)		-1,1	-0,1	0,2	0,4				
Nombre d'actions 5,1 Mi		VE/EBITDA				neg.	ns	59,0x	36,4x	Résultat net (en MDT)		-2,8	-0,1	0,1	0,3				
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBIT				neg.	neg.	ns	56,9x	BPA (en DT)		-	-	0,027	0,062				
Conserver		P/E				-	-	66,9x	29,1x	DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,050				
		Div Yield				-	-	-	2,8%	Pay out		-	-	0,0%	100,8%				
		P/B		0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE		-9,4%	-0,2%	0,5%	1,1%						
		Capitalisation boursière		9,0 MDT															
		Vol. des transactions hebdo.		10,4 mDT															

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024p	2025p	2026p			
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	153,4	136,2	125,7	117,7	Dette nette (en MDT)	131,7	120,5	111,4	103,1	
				Variation	0,0%	-4,2%	0,0%	Gearing	271,7%	283,3%	271,7%	249,7%	CA (en MDT)	43,5	47,9	52,6	57,9	
				+Haut	34,400DT	35,900DT	35,900DT	EBITDA (en MDT)	6,7	4,7	5,1	4,3	EBIT (en MDT)	5,1	3,1	3,5	2,7	
				+Bas	34,400DT	34,000DT	34,000DT	Résultat net (en MDT)	-5,5	-4,2	-1,1	0,2	BPA (en DT)	-	-	-	0,178	
				Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%
				VE/CA	3,5x	3,0x	2,5x	2,2x	ROE	-12,6%	-11,0%	-2,9%	0,5%					
				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										
				Capitalisation boursière		37,8 MDT												
				Vol. des transactions hebdo.		0,0 mDT												
				Cours du 23/05/2025		34,400 DT												
				Part. étrangère		0,0%												
				Fonds propres		27,4 MDT												
				Nombre d'actions		1,1 Mi												
				Valeur nominale		5,0 DT												
				Conserver														

SITS

Code ISIN
TN0007180011

Marché: Marché principal

Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

PARTNER INVESTMENT SA78,5%

Part. étrangère

10,0%

Fonds propres

45,3 MDT

Nombre d'actions

15,6 Mi

Valeur nominale

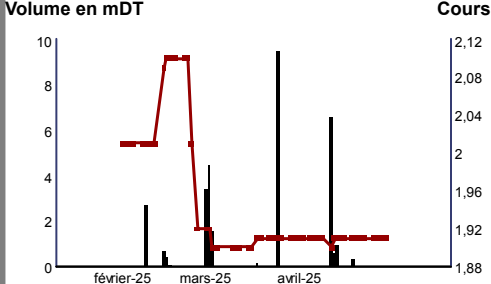
1,0 DT

Cours du
23/05/2025

1,910 DT

Conserver

Volume en mDT



Capitalisation boursière

29,8 MDT

Vol. des transactions hebdo.

0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,0%	0,5%	12,4%	
+Haut	1,910DT	2,100DT	2,100DT	
+Bas	1,910DT	1,900DT	1,700DT	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	4,1x	3,5x	2,9x	2,5x
VE/EBITDA	18,4x	15,2x	12,4x	10,2x
VE/EBIT	17,5x	12,5x	10,5x	8,9x
P/E	15,6x	12,5x	10,9x	9,5x
Div Yield	-	-	2,6%	5,2%
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	0,100
Pay out	0,0%	0,0%	27,6%	48,0%
ROE	4,7%	5,7%	6,5%	7,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,6%	6,3%	2	250,1	0,0	0,2	2,1%	17,7x	15,6x	4,5%	5,1%	82,7%	2,6x	0,0%

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023p	2024p	2025p	2026p	
Marché: Marché principal		Cours du 23/05/2025 5,600 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)				-	-	-	-	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Variation	0,0%	33,0%	42,9%	Dette nette (en MDT)				-	-	-	-	
Principaux actionnaires					+Haut	5,600DT	6,680DT	6,680DT	Gearing				-	-	-	-	
					+Bas	5,600DT	3,400DT	3,400DT	CA (en MDT)				-	-	-	-	
					Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)				-	-	-	-
Pharmacie centrale 67,8%		Alléger			VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)				-	-	-	-
STEC 12,2%					VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)				-	-	-	-
Part. étrangère 0,6%					VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)				-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)				0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out				-	-	-	-
Fonds propres					P/B	-	-	-	-	ROE				-	-	-	-
Nombre d'actions 1,8 Mi																	
Valeur nominale 5,0 DT																	

UNIMED		Code ISIN TN0007720014		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2023	2024p	2025p	2026p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 40,8% CHARFEDDINE Ridha 29,3% Part. étrangère 0,0% Cours du 23/05/2025 7,500 DT				 Capitalisation boursière 240,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 227,7 MDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)		63,1	71,7	73,4	72,6		
Variation						-0,7%	5,2%	4,9%	Dette nette (en MDT)		47,6	41,0	38,6	31,8			
+Haut						7,620DT	7,890DT	7,890DT	Gearing		50,5%	38,0%	35,0%	27,6%			
+Bas						7,500DT	6,880DT	6,180DT	CA (en MDT)		136,0	148,3	163,1	179,4			
Ratios						2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)		44,7	41,3	46,1	51,3		
VE/CA						2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	EBIT (en MDT)		28,8	24,2	27,6	31,3		
VE/EBITDA						6,3x	6,8x	6,0x	5,3x	Résultat net (en MDT)		5,5	13,5	15,4	17,4		
VE/EBIT						9,8x	11,6x	10,1x	8,7x	BPA (en DT)		0,173	0,423	0,480	0,543		
P/E						43,3x	17,7x	15,6x	13,8x	DPA (en DT)		0,000	0,350	0,400	0,450		
Div Yield						-	4,7%	5,3%	6,0%	Pay out		0,0%	82,7%	83,3%	82,9%		
P/B						2,5x	2,5x	2,4x	2,3x	ROE		5,9%	12,6%	13,9%	15,1%		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,2%	13,8%	8	1 546,6	1,0	5,1	2,8%	11,0x	13,6x	1,9%	2,1%	72,3%	2,1x	0,2%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN
TN0007740013

Marché: Marché principal

Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

BINA CORPORATE

40,2%

AL KARAMA Holding

14,9%

Part. étrangère

0,3%

Fonds propres328,6 MDT

Nombre d'actions343,6 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
23/05/2025

2,100 DT

Acheter

Volume en mDT

Cours

Capitalisation boursière721,6 MDT

Vol. des transactions hebdo.935,6 MDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	-1,4%	-4,1%	12,3%	
+Haut	2,120DT	2,310DT	2,310DT	
+Bas	2,050DT	1,980DT	1,830DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	2,6x	2,6x	3,1x	2,7x
VE/EBITDA	7,3x	6,5x	8,0x	7,0x
VE/EBIT	11,1x	9,8x	14,5x	12,3x
P/E	13,1x	10,3x	17,7x	13,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,8x	2,2x	2,0x	1,7x

Indic. financiers

	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	56,7	74,6	94,8	109,0
Dette nette (en MDT)	416,7	354,4	327,9	281,5
Gearing	161,3%	107,9%	88,8%	66,4%
CA (en MDT)	431,6	421,6	337,3	377,7
EBITDA (en MDT)	156,3	164,8	130,8	142,7
EBIT (en MDT)	102,6	109,3	72,4	81,4
Résultat net (en MDT)	55,2	70,3	40,7	54,6
BPA (en DT)	0,161	0,204	0,118	0,159
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	21,4%	21,4%	11,0%	12,9%

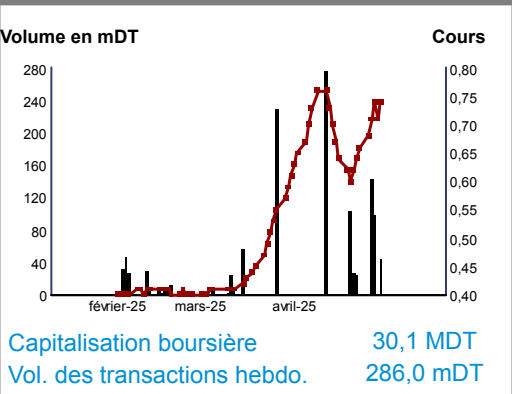
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p	
Marché: Marché principal					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	-43,2	-58,7	-	-	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Variation	0,0%	23,8%	-18,8%	Dette nette (en MDT)	137,1	142,7	-	-	
Principaux actionnaires					+Haut	0,520DT	0,640DT	0,690DT	Gearing	630,7%	99,6%	-	-	
Etat tunisien 79,9%					+Bas	0,480DT	0,360DT	0,360DT	CA (en MDT)	91,3	27,8	-	-	
Cours du 23/05/2025					Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	2,8	-8,7	-	-
0,520 DT					VE/CA	1,8x	5,9x	-	-	EBIT (en MDT)	-20,3	-33,6	-	-
Conserver					VE/EBITDA	57,0x	neg.	-	-	Résultat net (en MDT)	-34,4	-44,8	-	-
					VE/EBIT	neg.	neg.	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	1,1x	0,2x	-	-	ROE	-158,0%	-31,3%	-	-

MPBS		Code ISIN TN0007620016		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	138,5 MDT 1 141,8 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires		Cours du 23/05/2025				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024p	2025p	2026p	
SALLEMI Sofiene 56,1% SALLEMI Khaled 6,7%		13,400 DT				Variation	-2,1%	9,7%	172,0%	Dette nette (en MDT)	21,3	21,0	20,6	20,3	
Part. étrangère 0,0%						+Haut	13,600DT	13,980DT	13,980DT	Gearing	36,5%	33,1%	29,9%	26,9%	
Fonds propres 49,3 MDT						+Bas	13,140DT	9,900DT	4,700DT	CA (en MDT)	124,2	142,9	154,3	165,1	
Nombre d'actions 10,3 Mi						Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	11,3	18,1	19,8	21,3
Valeur nominale 2,0 DT						VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x	EBIT (en MDT)	7,6	14,1	15,6	16,8
						VE/EBITDA	14,1x	8,8x	8,0x	7,4x	Résultat net (en MDT)	3,0	8,4	9,3	10,4
						VE/EBIT	21,1x	11,3x	10,2x	9,4x	BPA (en DT)	0,288	0,809	0,905	1,007
						P/E	46,5x	16,6x	14,8x	13,3x	DPA (en DT)	0,200	0,370	0,400	0,430
						Div Yield	1,5%	2,8%	3,0%	3,2%	Pay out	102,7%	70,4%	68,1%	65,7%
						P/B	3,0x	2,8x	2,7x	2,5x	ROE	5,2%	13,3%	13,7%	13,9%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024p	2025p	2026p
Marché: Marché principal		Cours du 23/05/2025 0,700 DT Conserver			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	13,3	-	-	-			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Variation	1,4%	-52,4%	-45,3%	Dette nette (en MDT)	104,4	-	-	-			
Principaux actionnaires					+Haut	0,700DT	1,720DT	1,720DT	Gearing	525,5%	-	-	-			
Sté AB-CORPORATION 50,3%					+Bas	0,690DT	0,520DT	0,520DT	CA (en MDT)	40,5	-	-	-			
ATD SICAR 13,6%					Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	1,8	-	-	-		
Part. étrangère 0,0%					VE/CA	2,8x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-3,4	-	-	-		
Fonds propres					VE/EBITDA	61,7x	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-8,7	-	-	-		
Nombre d'actions 12,4 Mi					VE/EBIT	neg.	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-		
Valeur nominale 1,3 DT					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-		
					P/B	0,4x	-	-	-	ROE	-43,7%	-	-	-		

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT Cours Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	50,3 MDT 13,4 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 20,7% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,5% Cours du 23/05/2025 3,260 DT	Perf.	semaine		depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	2023	2024	2025p	2026p				
				Variation	-3,8%	-8,9%	-7,4%	Dette nette (en MDT)	20,3	17,9	14,3	12,5		
				+Haut	3,300DT	3,580DT	3,660DT	Gearing	67,9%	57,0%	43,7%	36,2%		
				+Bas	3,200DT	3,060DT	3,060DT	CA (en MDT)	63,2	69,6	73,0	76,7		
				Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	7,4	9,2	9,5	9,8	
				VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	4,9	6,5	6,7	6,8	
				VE/EBITDA	9,3x	7,2x	6,6x	6,2x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,8	3,0	3,3	
				VE/EBIT	14,2x	10,2x	9,4x	8,9x	BPA (en DT)	0,096	0,180	0,196	0,211	
				P/E	34,1x	18,1x	16,7x	15,5x	DPA (en DT)	0,120	0,180	0,200	0,220	
				Div Yield	3,7%	5,5%	6,1%	6,7%	Pay out	91,8%	83,6%	85,4%	87,2%	
				P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,5x	ROE	5,0%	9,0%	9,3%	9,5%	

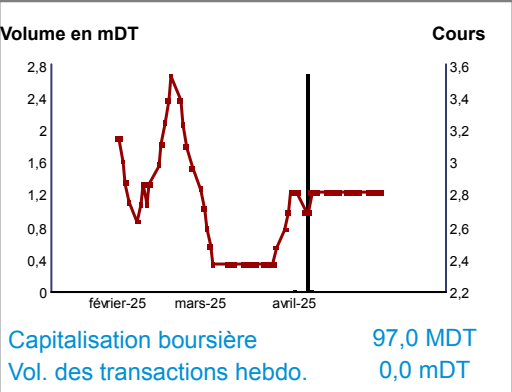
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
AGRIMED	17,4%	Cours du 23/05/2025
AB CORPORATION	11,1%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres		0,740 DT
Nombre d'actions	40,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	12,1%	80,5%	42,3%
+Haut	0,740DT	0,760DT	0,760DT
+Bas	0,680DT	0,390DT	0,380DT
Ratios	2023	2024p	2025p
VE/CA	2,1x	-	-
VE/EBITDA	12,5x	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	-	-

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%	-	-	-

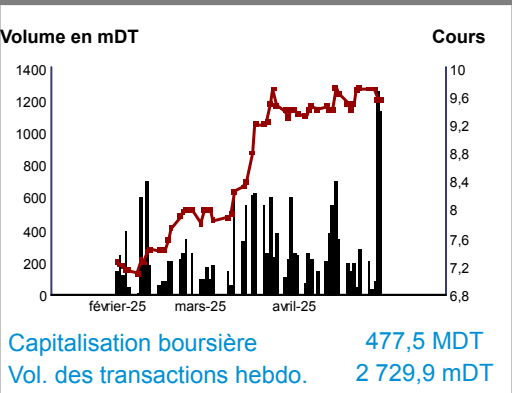
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SOMOCER	63,2%	Cours du 23/05/2025
ATD SICAR	27,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		2,810 DT
Nombre d'actions	34,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-34,7%	95,1%
+Haut	2,810DT	4,300DT	4,300DT
+Bas	2,810DT	2,370DT	0,990DT
Ratios	2023	2024p	2025p
VE/CA	3,0x	-	-
VE/EBITDA	23,2x	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	3,5x	-	-

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%	Cours du 23/05/2025
BAYAHI Yahia	12,2%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		9,550 DT
Nombre d'actions	177,0 MDT	
Valeur nominale	50,0 Mi	

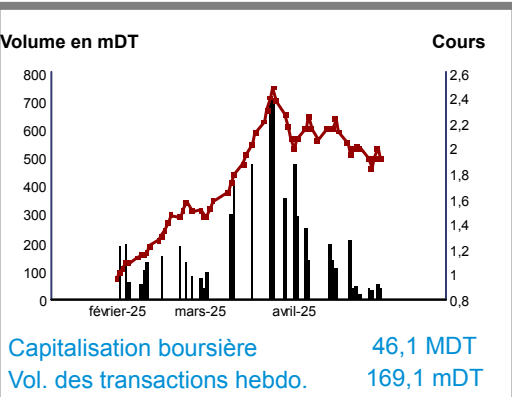


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,6%	50,9%	86,0%
+Haut	9,700DT	9,720DT	9,720DT
+Bas	9,550DT	6,230DT	5,160DT
Ratios	2023	2024	2025p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	7,6x	6,6x	6,0x
VE/EBIT	9,3x	8,0x	7,3x
P/E	11,5x	10,7x	9,8x
Div Yield	4,2%	4,7%	5,2%
P/B	2,9x	2,7x	2,5x

Indic. financiers	2023	2024	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%	71,4%	73,8%	75,9%
ROE	22,9%	22,3%	21,8%	21,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
BIENS DE CONSOMMATION	0,7%	58,1%	8	4 033,2	3,5	17,3	6,5%	16,5x	14,6x	3,1%	3,6%	65,0%	2,7x	1,1%

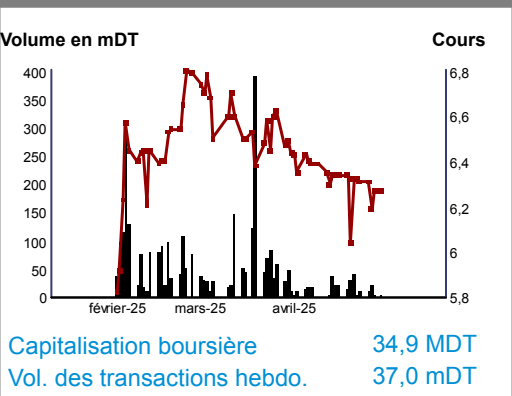
ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
KALLEL Abdelwaheb	12,3%	Cours du 23/05/2025
KALLEL Sami Ben Ahmed	11,7%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres		1,920 DT
Nombre d'actions	23,4 MDT	
Valeur nominale	24,0 Mi	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-4,0%	209,7%	159,5%
+Haut	2,000DT	2,480DT	2,480DT
+Bas	1,840DT	0,590DT	0,580DT
Ratios	2023	2024p	2025p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,1x
VE/EBITDA	19,1x	12,4x	10,8x
VE/EBIT	89,9x	30,7x	18,3x
P/E	-	-	27,2x
Div Yield	-	-	2,6%
P/B	1,8x	2,0x	2,0x

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%

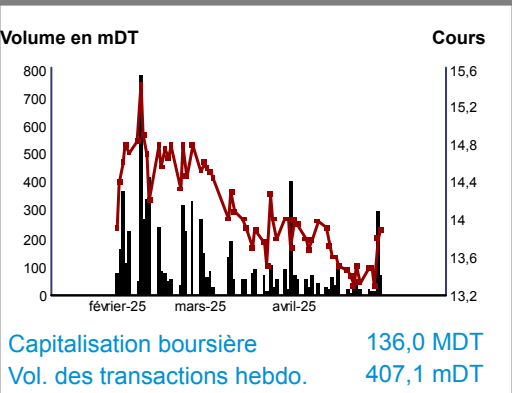
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,1%	Cours du 23/05/2025
Ben SLIMANE Jouda	15,7%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres		6,270 DT
Nombre d'actions	15,8 MDT	
Valeur nominale	5,6 Mi	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,6%	6,6%	18,8%
+Haut	6,310DT	6,800DT	6,800DT
+Bas	6,190DT	5,700DT	5,130DT
Ratios	2023	2024	2025p
VE/CA	1,2x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	6,7x	7,1x	7,0x
VE/EBIT	7,5x	8,8x	8,8x
P/E	9,2x	12,4x	11,0x
Div Yield	8,0%	8,0%	9,6%
P/B	2,2x	2,2x	2,1x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	9,5	8,7	8,6	8,6
Dette nette (en MDT)	1,1	0,6	0,4	0,3
Gearing	6,7%	3,5%	2,7%	2,0%
CA (en MDT)	28,7	29,2	30,4	32,2
EBITDA (en MDT)	5,3	5,0	5,0	5,3
EBIT (en MDT)	4,7	4,0	3,9	4,2
Résultat net (en MDT)	3,8	2,8	3,2	3,4
BPA (en DT)	0,681	0,506	0,569	0,605
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600
Pay out	63,3%	104,1%	102,0%	104,5%
ROE	23,7%	18,1%	19,5%	19,9%

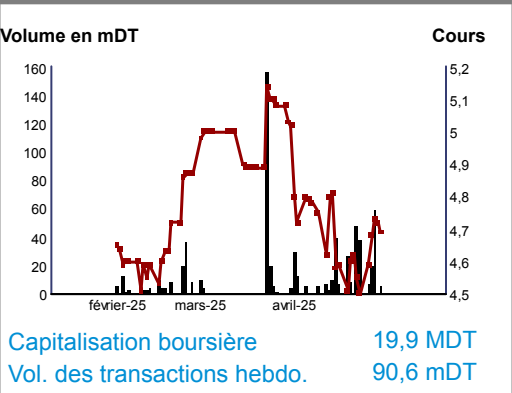
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,4%	Cours du 23/05/2025
REKIK Mohamed	10,6%	
Part. étrangère		25,4%
Fonds propres		13,880 DT
Nombre d'actions	57,8 MDT	
Valeur nominale	9,8 Mi	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,1%	17,6%	25,8%
+Haut	13,880DT	15,440DT	15,440DT
+Bas	13,300DT	11,250DT	10,950DT
Ratios	2023	2024p	2025p
VE/CA	2,0x	1,7x	1,3x
VE/EBITDA	11,4x	8,7x	7,0x
VE/EBIT	18,2x	13,2x	10,6x
P/E	27,4x	17,2x	12,0x
Div Yield	2,2%	4,3%	6,5%
P/B	2,5x	2,4x	2,2x

Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
BFR (en MDT)	114,0	96,9	89,1	78,5
Dette nette (en MDT)	79,4	67,3	62,3	52,4
Gearing	141,1%	126,1%	117,6%	95,4%
CA (en MDT)	109,2	119,6	149,5	179,4
EBITDA (en MDT)	19,0	23,5	28,5	35,9
EBIT (en MDT)	11,9	15,3	18,7	23,7
Résultat net (en MDT)	5,0	7,9	11,4	15,6
BPA (en DT)	0,506	0,807	1,158	1,596
DPA (en DT)	0,300	0,600	0,900	1,200
Pay out	54,9%	68,9%	72,0%	69,6%
ROE	8,8%	14,8%	21,4%	28,5%

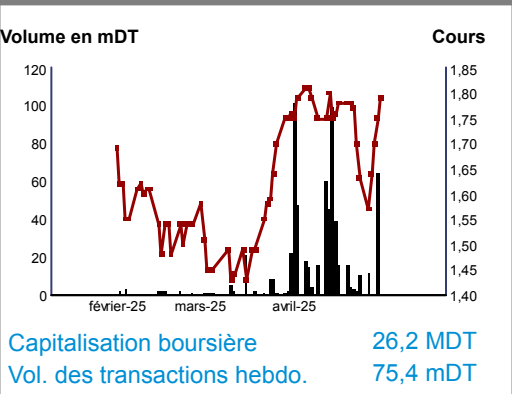
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	52,4%	Cours du 23/05/2025
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		4,690 DT
Nombre d'actions	13,8 MDT	
Valeur nominale	4,3 Mi	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,2%	-5,3%	2,0%
+Haut	4,730DT	5,140DT	5,140DT
+Bas	4,590DT	4,500DT	4,400DT
Ratios	2023	2024p	2025p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	26,5x	9,7x	7,4x
VE/EBIT	70,4x	12,8x	9,2x
P/E	17,5x	13,9x	10,9x
Div Yield	6,4%	6,4%	8,5%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x

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%

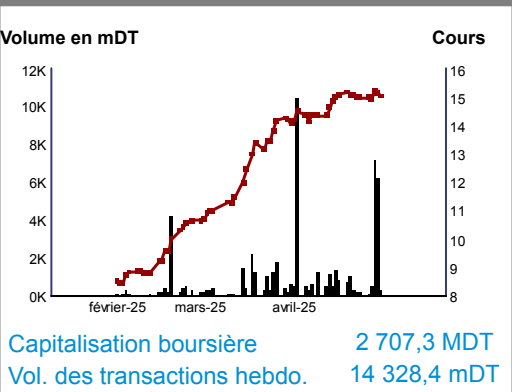
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	28,3%	
ABID Yassine	20,7%	
Part. étrangère		7,5%
Fonds propres		21,3 MDT
Nombre d'actions		14,7 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
Cours du 23/05/2025		1,790 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	9,8%	8,5%		77,2%
+Haut	1,790DT	1,810DT		1,810DT
+Bas	1,570DT	1,430DT		0,920DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	10,0x	10,6x	10,5x	10,5x
VE/EBIT	21,3x	21,2x	19,0x	17,9x
P/E	NS	NS	70,7x	52,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x

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%

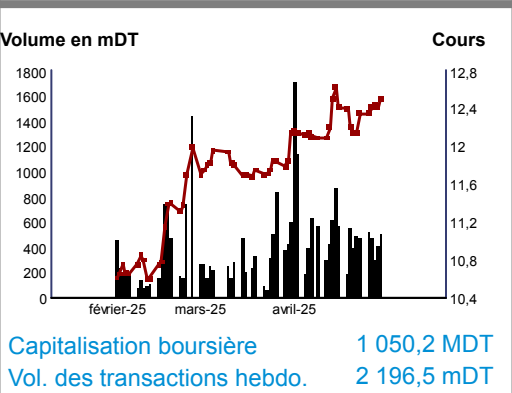
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	
*Société EL HANA	5,7%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		655,0 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
Cours du 23/05/2025		15,040 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,3%	73,3%	70,5%	
+Haut	15,190DT	15,190DT	15,190DT	
+Bas	14,940DT	8,400DT	8,400DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	7,3x	6,4x	6,1x	5,8x
VE/EBIT	11,6x	10,2x	9,8x	9,4x
P/E	20,9x	16,7x	15,2x	14,2x
Div Yield	2,4%	3,0%	3,3%	3,7%
P/B	4,6x	4,1x	3,8x	3,5x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	1 004,9	918,5	914,1	897,5
Dette nette (en MDT)	1 615,0	1 530,0	1 468,0	1 407,7
Gearing	152,0%	132,8%	120,1%	109,0%
CA (en MDT)	3 477,5	3 447,5	3 585,3	3 728,8
EBITDA (en MDT)	548,9	612,4	631,8	651,8
EBIT (en MDT)	345,2	383,8	394,2	404,7
Résultat net (en MDT)	129,7	162,1	178,7	190,3
BPA (en DT)	0,720	0,900	0,993	1,057
DPA (en DT)	0,360	0,450	0,500	0,550
Pay out	91,3%	62,7%	63,2%	65,3%
ROE	12,3%	14,2%	14,7%	14,8%

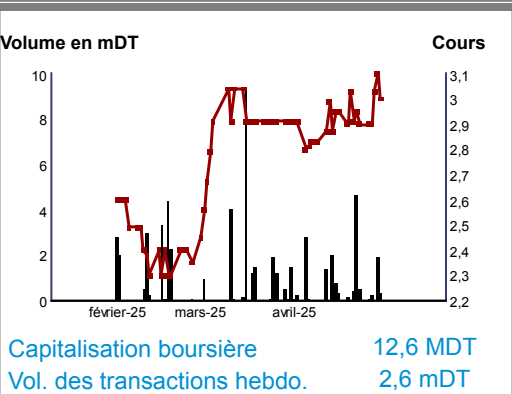
SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	64,7%	
EKUIITY CAPITAL	7,3%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres		315,4 MDT
Nombre d'actions		84,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
Cours du 23/05/2025		12,500 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	1,2%	22,3%	55,8%	
+Haut	12,500DT	12,620DT	12,620DT	
+Bas	12,350DT	9,860DT	7,850DT	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	11,4x	8,1x	7,2x	6,5x
VE/EBIT	18,1x	12,0x	10,6x	9,5x
P/E	29,5x	15,8x	13,5x	12,0x
Div Yield	2,8%	3,2%	3,7%	4,2%
P/B	3,5x	3,3x	3,1x	2,9x

Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
BFR (en MDT)	407,2	399,6	396,5	394,7
Dette nette (en MDT)	486,6	469,9	452,2	435,5
Gearing	122,0%	105,7%	95,3%	86,4%
CA (en MDT)	895,3	980,5	1 098,2	1 230,0
EBITDA (en MDT)	141,6	197,0	219,7	242,1
EBIT (en MDT)	88,7	133,5	149,8	165,2
Résultat net (en MDT)	35,7	66,6	77,7	87,6
BPA (en DT)	0,424	0,793	0,925	1,043
DPA (en DT)	0,350	0,400	0,460	0,530
Pay out	95,8%	67,5%	66,6%	68,0%
ROE	11,2%	18,6%	20,4%	21,7%

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 23/05/2025		3,000 DT
		Conserver

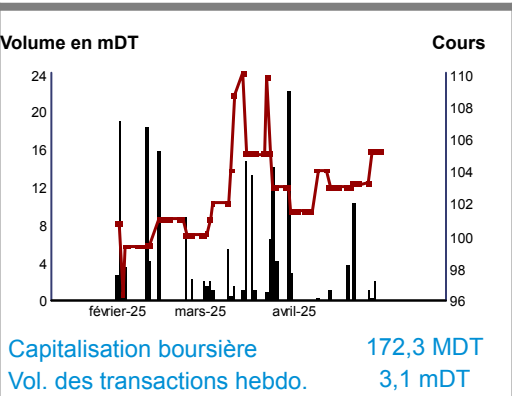


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	3,4%	4,2%	-18,9%	
+Haut	3,100DT	3,100DT	4,200DT	
+Bas	2,900DT	2,300DT	2,300DT	
Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
INDUSTRIES	0,8%	2,4%	6	1 837,0	0,4	2,1	3,6%	13,1x	11,0x	4,4%	4,9%	75,1%	3,1x	11,3%

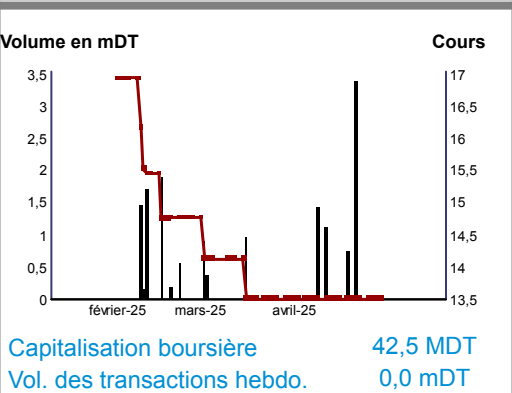
AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INDUSTRIES	
Principaux actionnaires		
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	
BNA Participations	11,1%	
Part. étrangère		59,2%
Fonds propres		103,2 MDT
Nombre d'actions		1,6 Mi
Valeur nominale		25,0 DT
Cours du 23/05/2025		105,200 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	1,9%	5,2%		34,4%
+Haut	105,200DT	110,000DT		110,000DT
+Bas	103,250DT	96,320DT		73,730DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	4,5x	4,2x	3,9x	3,6x
VE/EBIT	5,4x	5,1x	4,7x	4,4x
P/E	7,3x	7,0x	6,6x	6,2x
Div Yield	6,0%	6,7%	7,1%	7,6%
P/B	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x

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

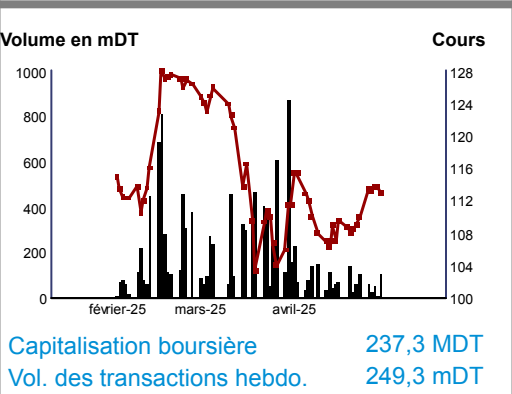
ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INDUSTRIES	
Principaux actionnaires		
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	
Sté IMER	22,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		
Nombre d'actions		3,1 Mi
Valeur nominale		10,0 DT
Cours du 23/05/2025		13,510 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,0%	-23,2%	-33,1%	
+Haut	13,510DT	18,300DT	20,200DT	
+Bas	13,510DT	13,500DT	13,500DT	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,6x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	20,5x	4,7x	3,5x	2,6x
VE/EBIT	neg.	11,6x	6,1x	3,9x
P/E	-	-	-	31,7x
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

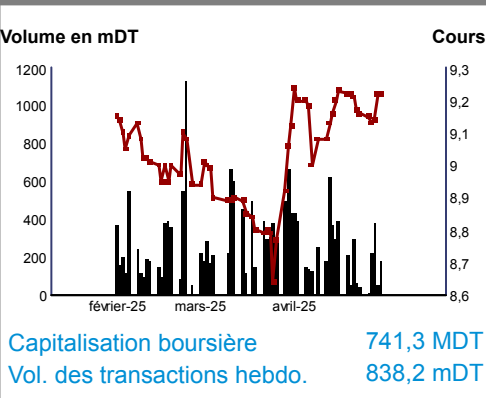
ICF		Code ISIN TN0003200755
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INDUSTRIES	
Principaux actionnaires		
ARMICO	26,7%	
Sté MARHABA	18,9%	
Part. étrangère		26,7%
Fonds propres		121,6 MDT
Nombre d'actions		2,1 Mi
Valeur nominale		10,0 DT
Cours du 23/05/2025		113,000 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	2,7%	14,1%		73,0%
+Haut	113,780DT	128,000DT		128,000DT
+Bas	113,000DT	97,220DT		63,100DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,6x	1,3x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	40,1x	9,9x	6,8x	5,6x
VE/EBIT	ns	12,7x	8,2x	6,5x
P/E	32,4x	11,1x	8,6x	7,2x
Div Yield	2.2%	6,8%	8,0%	8,8%
P/B	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	55,1	50,0	48,2	46,5
Dette nette (en MDT)	-4,0	-24,2	-32,4	-35,1
Gearing	-3,7%	-19,9%	-24,5%	-24,1%
CA (en MDT)	146,6	169,9	195,3	224,6
EBITDA (en MDT)	5,8	21,5	29,9	36,2
EBIT (en MDT)	1,4	16,8	25,0	30,9
Résultat net (en MDT)	7,3	21,5	27,5	33,0
BPA (en DT)	3,486	10,216	13,078	15,702
DPA (en DT)	2,500	7,700	9,000	10,000
Pay out	71,7%	75,4%	68,8%	63,7%
ROE	6,8%	17,6%	20,7%	22,6%

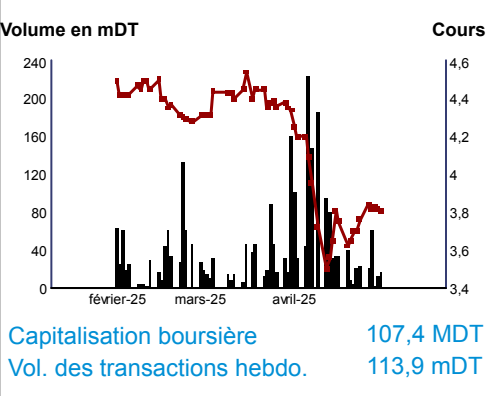
ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INDUSTRIES	
Principaux actionnaires		
SELLAMI Moncef	26,1%	
SELLAMI Slim	10,4%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	246,9 MDT	
Nombre d'actions	80,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,7%	-0,9%		24,8%
+Haut	9,220DT	9,350DT		9,970DT
+Bas	9,130DT	8,640DT		7,450DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	8,3x	7,6x	6,9x	6,2x
VE/EBIT	13,1x	11,8x	10,5x	9,3x
P/E	19,3x	16,1x	14,8x	12,9x
Div Yield	2,7%	2,8%	3,0%	3,3%
P/B	3,1x	3,0x	2,9x	2,8x

Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
BFR (en MDT)	254,0	259,7	283,8	309,3
Dette nette (en MDT)	51,2	31,4	29,2	22,3
Gearing	11,4%	6,6%	5,8%	4,1%
CA (en MDT)	1 104,8	1 110,3	1 210,2	1 319,1
EBITDA (en MDT)	99,9	106,4	117,8	130,3
EBIT (en MDT)	63,4	69,2	77,9	87,7
Résultat net (en MDT)	38,3	45,9	50,0	57,6
BPA (en DT)	0,477	0,571	0,622	0,717
DPA (en DT)	0,250	0,260	0,280	0,300
Pay out	160,6%	79,6%	72,0%	69,9%
ROE	9,9%	11,1%	11,4%	12,2%

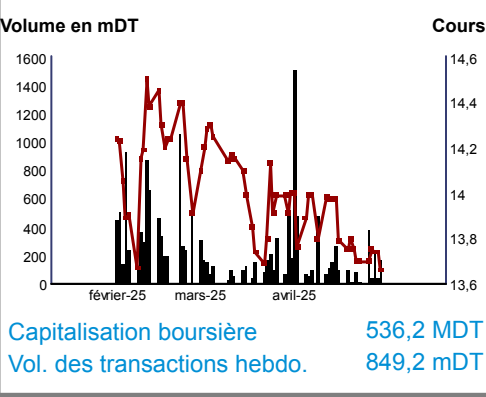
SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INDUSTRIES	
Principaux actionnaires		
SANGO ELLIS S.A	50,2%	
S&S ELLIS HOLDING	37,9%	
Part. étrangère		38,0%
Fonds propres	75,9 MDT	
Nombre d'actions	28,2 Mi	
Valeur nominale	1,1 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	1,3%	-24,2%		-6,1%
+Haut	3,840DT	5,150DT		5,360DT
+Bas	3,810DT	3,500DT		3,500DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,4x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	10,2x	9,1x	6,7x	5,1x
VE/EBIT	23,0x	20,0x	11,8x	8,1x
P/E	44,0x	31,4x	13,5x	8,2x
Div Yield	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x

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'Investiss	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	

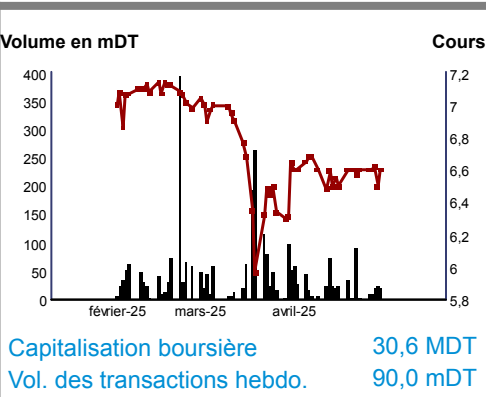


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-0,3%	8,3%		10,4%
+Haut	13,750DT	14,500DT		14,500DT
+Bas	13,660DT	12,450DT		11,450DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	3,0x	3,5x	3,1x	2,9x
VE/EBITDA	6,9x	8,2x	7,4x	6,8x
VE/EBIT	9,2x	11,7x	10,4x	9,6x
P/E	11,5x	12,8x	10,6x	9,3x
Div Yield	4,0%	4,4%	5,1%	5,9%
P/B	4,2x	3,8x	3,5x	3,1x

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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	3,2%	5,1%	2	106,2	0,0	0,1	2,9%	7,5x	7,1x	2,6%	2,8%	67,8%	3,5x	0,2%

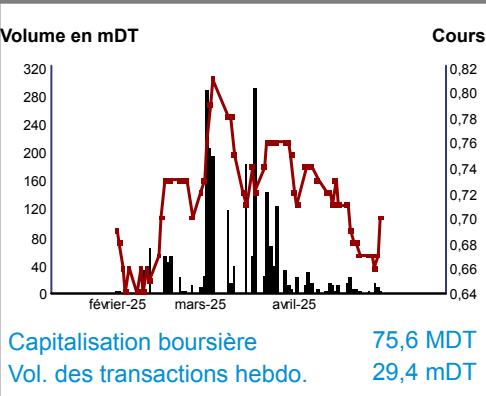
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS	
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	
Part. étrangère		0,5%
Fonds propres	33,1 MDT	
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	-5,6%		35,5%
+Haut	6,620DT	7,600DT		7,600DT
+Bas	6,500DT	5,970DT		4,680DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,2x
VE/EBITDA	3,8x	2,9x	2,3x	1,9x
VE/EBIT	6,1x	4,1x	3,2x	2,7x
P/E	7,9x	7,5x	7,1x	6,7x
Div Yield	7,6%	9,1%	9,8%	10,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	21,4	17,9	17,5	17,1
Dette nette (en MDT)	-0,3	-5,6	-8,2	-11,0
Gearing	-1,0%	-16,8%	-23,3%	-29,4%
CA (en MDT)	64,9	70,8	79,3	88,8
EBITDA (en MDT)	8,1	8,7	9,8	10,4
EBIT (en MDT)	5,0	6,1	6,9	7,4
Résultat net (en MDT)	3,9	4,1	4,3	4,6
BPA (en DT)	0,837	0,885	0,933	0,986
DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,700
Pay out	59,8%	67,8%	69,7%	71,0%
ROE	12,4%	12,4%	12,3%	12,2%

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	

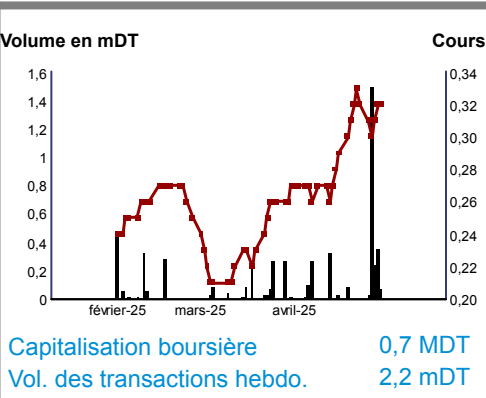


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	4,5%	9,4%		1,4%
+Haut	0,700DT	0,810DT		0,810DT
+Bas	0,660DT	0,600DT		0,550DT
Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
DIVERS	1,2%	12,9%	7	448,4	0,1	0,6	1,6%	9,9x	9,3x	5,6%	6,3%	66,1%	2,2x	0,8%

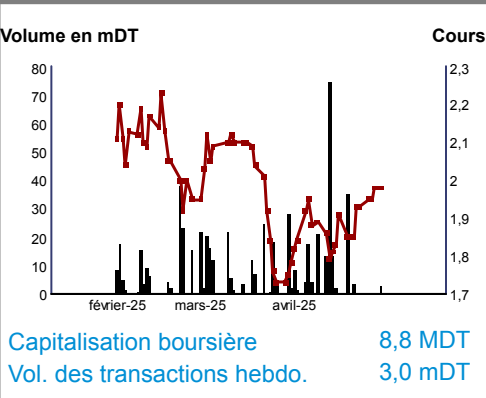
AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	67,8%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	68,4%		0,0%
+Haut	0,320DT	0,330DT		0,330DT
+Bas	0,300DT	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	-	-	-	-

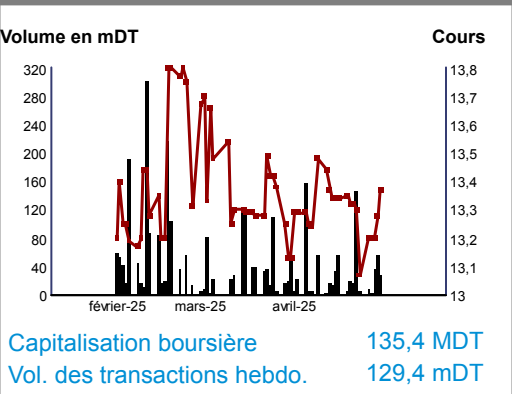
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	31,9%	
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère		2,4%
Fonds propres	6,1 MDT	
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	2,6%	-15,4%		4,2%
+Haut	1,980DT	2,590DT		2,590DT
+Bas	1,950DT	1,730DT		1,680DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	17,5x	13,1x	9,8x	7,9x
VE/EBIT	14,8x	11,4x	8,6x	7,1x
P/E	40,4x	16,9x	9,8x	6,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,2x

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

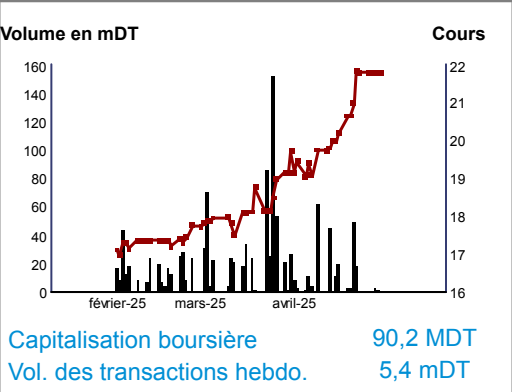
SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPQXR0DTH8
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Famille ESSAFI	33,5%	Cours du 23/05/2025
Famille Bouden	24,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		104,0 MDT
Nombre d'actions		10,1 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		13,370 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,3%	-2,1%	2,3%
+Haut	13,370DT	13,810DT	14,675DT
+Bas	13,200DT	13,070DT	12,214DT
Ratios	2023	2024p	2025p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	6,0x	5,4x	5,2x
VE/EBIT	7,1x	6,3x	6,1x
P/E	9,0x	9,0x	8,4x
Div Yield	7,9%	6,7%	8,2%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
BFR (en MDT)	126,9	112,7	101,7	90,7
Dette nette (en MDT)	81,1	62,3	55,2	48,8
Gearing	81,3%	62,4%	54,7%	47,8%
CA (en MDT)	373,5	392,1	411,8	432,3
EBITDA (en MDT)	35,9	36,9	37,0	38,1
EBIT (en MDT)	30,7	31,5	31,3	32,1
Résultat net (en MDT)	15,1	15,0	16,1	17,3
BPA (en DT)	1,489	1,484	1,587	1,708
DPA (en DT)	1,050	0,900	1,100	1,300
Pay out	59,4%	58,4%	69,2%	75,9%
ROE	15,1%	15,1%	16,0%	17,0%

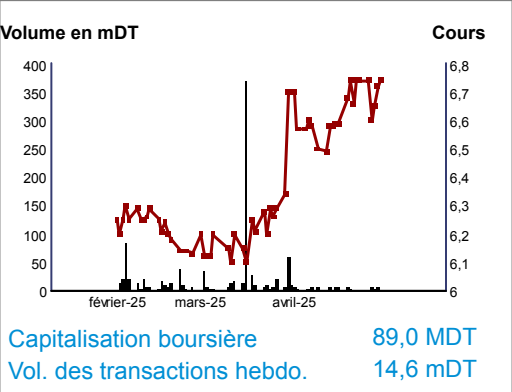
SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 23/05/2025
Groupe DRISS MARHABA	21,2%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		59,8 MDT
Nombre d'actions		4,1 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		21,790 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	44,5%	53,1%
+Haut	21,790DT	21,840DT	21,840DT
+Bas	21,790DT	14,900DT	13,600DT
Ratios	2023	2024p	2025p
VE/CA	2,8x	2,4x	2,1x
VE/EBITDA	4,2x	3,8x	3,4x
VE/EBIT	4,9x	4,4x	3,8x
P/E	10,4x	10,0x	9,3x
Div Yield	6,4%	6,7%	6,9%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x

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%

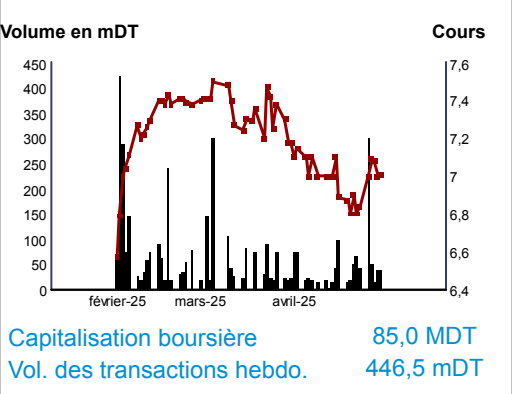
SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 23/05/2025
Sté TRABELSI et FILS	20,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		34,5 MDT
Nombre d'actions		13,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		6,740 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	7,8%	13,4%
+Haut	6,740DT	6,740DT	6,740DT
+Bas	6,600DT	6,100DT	5,680DT
Ratios	2023	2024	2025p
VE/CA	3,4x	3,2x	3,0x
VE/EBITDA	7,7x	7,4x	6,9x
VE/EBIT	9,2x	8,9x	8,5x
P/E	11,6x	12,6x	12,2x
Div Yield	7,7%	7,1%	7,7%
P/B	2,6x	2,6x	2,6x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	-4,2	-5,3	-7,2	-7,7
Dette nette (en MDT)	-28,9	-29,5	-31,0	-31,0
Gearing	-83,6%	-85,4%	-89,9%	-90,0%
CA (en MDT)	17,7	18,5	19,7	20,8
EBITDA (en MDT)	7,9	8,1	8,4	8,9
EBIT (en MDT)	6,5	6,7	6,8	7,1
Résultat net (en MDT)	7,7	7,1	7,3	7,5
BPA (en DT)	0,580	0,535	0,553	0,570
DPA (en DT)	0,520	0,480	0,520	0,550
Pay out	89,7%	89,8%	94,0%	96,6%
ROE	22,2%	20,5%	21,2%	21,8%

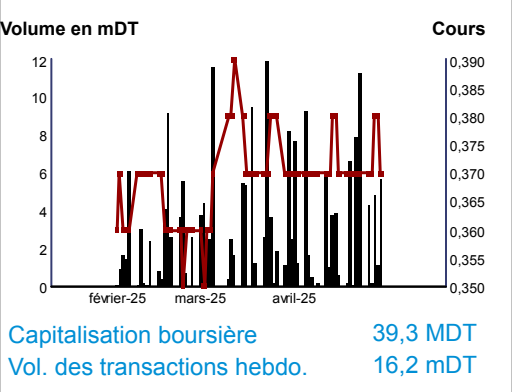
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	Cours du 23/05/2025
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres		20,9 MDT
Nombre d'actions		12,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		7,010 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,5%	16,8%	34,4%
+Haut	7,090DT	7,500DT	7,500DT
+Bas	7,000DT	6,000DT	4,660DT
Ratios	2023	2024	2025p
VE/CA	1,3x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	7,7x	5,1x	5,1x
VE/EBIT	neg.	6,6x	5,6x
P/E	-	8,9x	8,5x
Div Yield	3,6%	4,3%	5,0%
P/B	4,8x	4,1x	3,8x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	2,8	-2,9	-0,7	2,4
Dette nette (en MDT)	-4,6	-16,0	-16,9	-17,6
Gearing	-17,0%	-50,7%	-51,1%	-50,1%
CA (en MDT)	61,0	68,9	77,9	88,0
EBITDA (en MDT)	10,6	13,8	13,9	14,7
EBIT (en MDT)	-2,5	10,7	12,5	13,7
Résultat net (en MDT)	-4,0	9,5	10,1	11,1
BPA (en DT)	-	0,786	0,829	0,912
DPA (en DT)	0,250	0,300	0,350	0,400
Pay out	-	57,8%	64,0%	66,5%
ROE	-15,7%	32,1%	33,3%	35,4%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	64,9%	Cours du 23/05/2025
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%	
Part. étrangère		6,8%
Fonds propres		106,2 Mi
Nombre d'actions		1,0 DT
Valeur nominale		1,0 DT
		0,370 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-7,5%
+Haut	0,380DT	0,390DT	0,410DT
+Bas	0,370DT	0,350DT	0,350DT
Ratios	2023p	2024p	2025p
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	-	-	-	-