

			Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
Tunindex	11 297,63	Points							2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
Evol sur la semaine	0,5%		Marché principal	74	29 374,0	5,5	27,5	0,6%	9,7x	8,7x	5,5%	6,0%	62,1%	1,4x	19,4%
Evol depuis 31/12	13,5%		Total marché	74	29 374,1	5,5	27,5	0,6%	9,7x	8,7x	5,5%	6,0%	62,1%	1,4x	19,4%
Pic historique (26/05/2025)	11 430,38	Points													

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	2024
BANCAIRE	0,0%	10,0%	12	12 189,5	1,3	6,7	0,7%	7,6x	6,6x	6,9%	7,5%	55,1%	0,9x	22,5%

AMEN BANK

Code ISIN
TN0003400058

Marché: Marché principal

Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar30,8%

Sté PGI HOLDING20,9%

Part. étrangère0,4%

Fonds propres1 568,6 MDT

Nombre d'actions34,9 Mi

Valeur nominale5,0 DT

Cours du
20/06/2025

37.900 DT

Acheter

Volume en mDT

Cours

Capitalisation boursière1 323,5 MDT

Vol. des transactions hebdo.1 689,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,4%	11,7%	10,6%	
+Haut	37,970DT	38,800DT	38,800DT	
+Bas	37,500DT	32,000DT	32,000DT	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	6,1x	5,4x	5,1x	4,9x
Div Yield	8,5%	8,7%	9,2%	9,8%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers

	2023	2024p	2025p	2026p
TCC	11,0%	-	-	-
TCCC	74,6%	-	-	-
Coef. d'exp	41,4%	41,6%	42,9%	44,3%
R. solvabilité	17,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	538,3	562,7	591,1	621,4
EBIT (en MDT)	231,2	251,4	262,3	272,8
Résultat net (en MDT)	216,5	243,5	257,2	269,5
BPA (en DT)	6,200	6,974	7,366	7,719
DPA (en DT)	3,220	3,300	3,500	3,700
Pay out	50,0%	54,7%	55,2%	55,5%
ROE	13,8%	14,3%	13,9%	13,4%

ATB		Code ISIN TN0003600350		Volume en mDT </	
-----	--	---------------------------	--	---	--

ATTIJARI BANK

Code ISIN
TN0001600154

Marché: Marché principal

Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING57,2%

Groupe MZABI10,2%

Part. étrangère57,3%

Fonds propres1 107,8 MDT

Nombre d'actions50,0 Mi

Valeur nominale5,0 DT

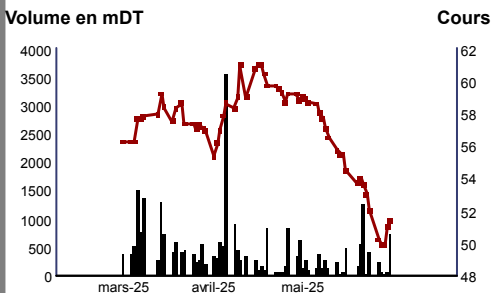
Cours du
20/06/2025

51,400 DT

Acheter

Volume en mDT

Cours



Capitalisation boursière2 570,0 MDT

Vol. des transactions hebdo.1 155,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	-1,2%	30,4%	22,7%	
+Haut	51,400DT	61,000DT	61,000DT	
+Bas	49,900DT	38,976DT	37,044DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	11,4x	10,7x	10,2x	9,7x
Div Yield	8,8%	9,7%	9,7%	10,7%
P/B	2,4x	2,3x	2,1x	2,0x

Indic. financiers

	2023	2024	2025p	2026p
TCC	3,6%	3,6%	-	-
TCCC	62,9%	60,2%	-	-
Coef. d'exp	48,2%	49,3%	50,0%	51,3%
R. solvabilité	12,9%	12,8%	-	-
PNB (en MDT)	692,2	739,8	790,6	835,8
EBIT (en MDT)	366,5	356,9	372,3	390,8
Résultat net (en MDT)	225,9	239,7	251,9	264,4
BPA (en DT)	4,518	4,794	5,038	5,288
DPA (en DT)	4,500	5,000	5,000	5,500
Pay out	86,5%	90,4%	102,4%	107,3%
ROE	20,2%	20,3%	19,7%	19,2%

<

BIAT

Code ISIN
TN0001800457

Marché: Marché principal

Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK38,8%

Groupe Aziz MILAD15,0%

Part. étrangère0,2%

Fonds propres2 226,4 MDT

Nombre d'actions40,8 Mi

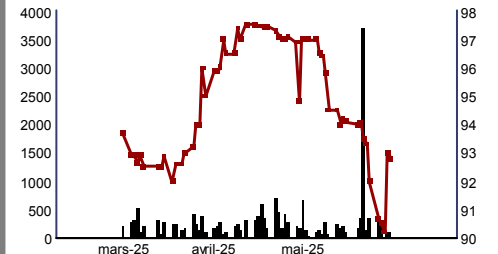
Valeur nominale5,0 DT

Cours du
20/06/2025

92,790 DT

Acheter

Volume en mDT



Capitalisation boursière3 785,8 MDT

Vol. des transactions hebdo.760,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,9%	5,3%	7,5%	
+Haut	92,990DT	97,500DT	97,500DT	
+Bas	90,200DT	87,500DT	80,170DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	10,6x	10,0x	9,5x	9,0x
Div Yield	6,5%	6,5%	7,0%	7,5%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers

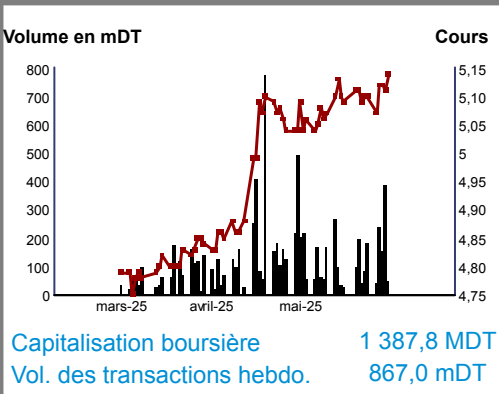
	2023	2024	2025p	2026p
TCC	6,8%	-	-	-
TCCC	71,7%	-	-	-
Coef. d'exp	41,0%	44,3%	47,0%	49,5%
R. solvabilité	15,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 603,9	1 750,3	1 814,9	1 894,4
EBIT (en MDT)	681,5	776,9	801,3	831,0
Résultat net (en MDT)	358,6	379,4	400,2	420,8
BPA (en DT)	8,789	9,299	9,809	10,313
DPA (en DT)	6,000	6,000	6,500	7,000
Pay out	64,6%	68,4%	70,3%	72,0%
ROE	16,6%	16,4%	16,1%	15,8%

BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%	
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%	
Part. étrangère		36,6%
Fonds propres		1 414,4 MDT
Nombre d'actions		270,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
20/06/2025

5,140 DT

Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,8%	5,8%	5,6%
+Haut	5,140DT	5,140DT	5,140DT
+Bas	5,070DT	4,660DT	4,650DT
Ratios	2023	2024	2025p 2026p
P/E	7,6x	7,0x	6,4x 6,0x
Div Yield	5,6%	6,8%	7,4% 7,8%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x 0,8x

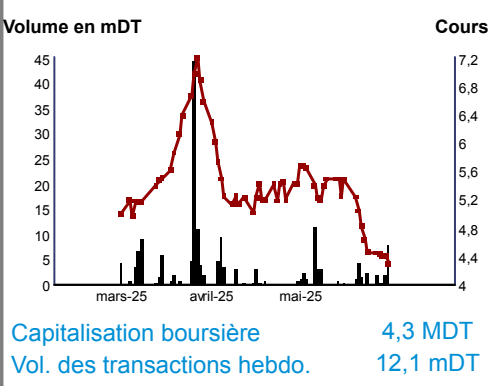
Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	7,4%	6,9%	-	-
TCCC	81,2%	82,8%	-	-
Coef. d'exp	31,0%	31,2%	31,5%	31,8%
R. solvabilité	16,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	493,6	518,3	547,5	579,0
EBIT (en MDT)	285,8	334,6	356,3	379,1
Résultat net (en MDT)	182,3	199,4	215,2	230,4
BPA (en DT)	0,675	0,739	0,797	0,853
DPA (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%	
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		38,9 MDT
Nombre d'actions		1,0 Mi
Valeur nominale		20,0 DT

Cours du
20/06/2025

4,300 DT

Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-3,6%	28,4%	19,8%
+Haut	4,450DT	7,200DT	7,200DT
+Bas	4,300DT	3,340DT	3,340DT
Ratios	2023	2024	2025p 2026p
P/E	-	-	- -
Div Yield	-	-	- -
P/B	0,1x	0,1x	0,2x 0,2x

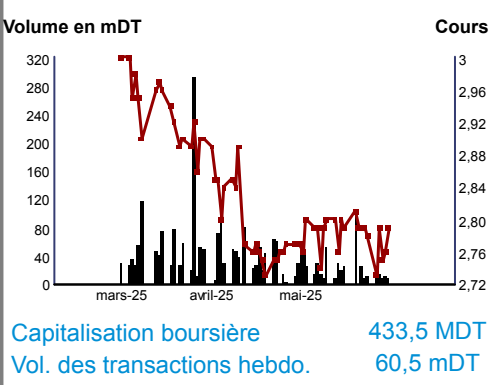
Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	21,1%	-	-	-
TCCC	63,0%	-	-	-
Coef. d'exp	92,9%	95,7%	88,2%	83,3%
R. solvabilité	0,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	78,7	83,4	92,6	100,2
EBIT (en MDT)	-4,6	-16,3	-6,3	1,8
Résultat net (en MDT)	-33,7	-30,2	-11,0	-1,6
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
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
20/06/2025

2,790 DT

Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,4%	-6,1%	-9,4%
+Haut	2,790DT	3,050DT	3,350DT
+Bas	2,730DT	2,650DT	2,650DT
Ratios	2023	2024	2025p 2026p
P/E	5,5x	4,2x	3,9x 3,6x
Div Yield	-	-	- -
P/B	0,4x	0,3x	0,3x 0,3x

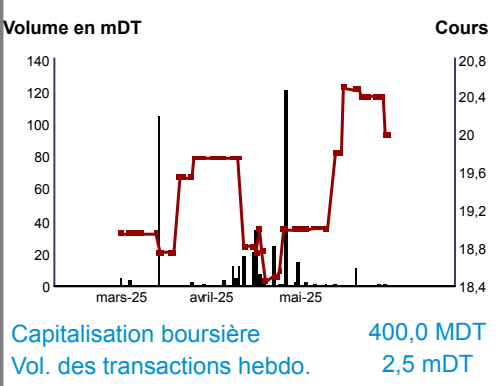
Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	18,1%	-	-	-
TCCC	46,4%	-	-	-
Coef. d'exp	51,6%	55,2%	56,6%	57,9%
R. solvabilité	13,6%	-	-	-
PNB (en MDT)	714,7	689,3	725,1	765,2
EBIT (en MDT)	138,2	151,4	166,5	183,3
Résultat net (en MDT)	78,5	102,3	111,3	122,0
BPA (en DT)	0,505	0,659	0,716	0,785
DPA (en DT)	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%	
Groupe TAMARZISTE	13,0%	
Part. étrangère		11,2%
Fonds propres		546,5 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

Cours du
20/06/2025

20,000 DT

Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,0%	-1,2%	-7,2%
+Haut	20,400DT	20,500DT	23,310DT
+Bas	20,000DT	18,450DT	18,450DT
Ratios	2023	2024p	2025p 2026p
P/E	7,5x	7,3x	6,9x 6,5x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,8% 7,0%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x 0,7x

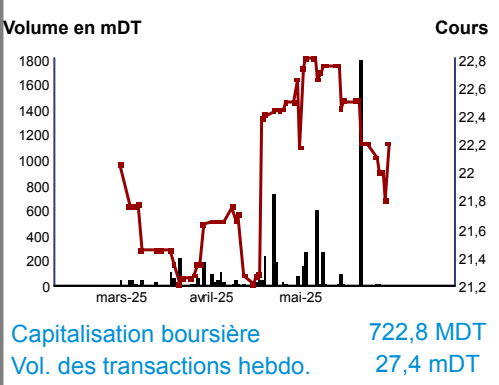
Indic. financiers	2023	2024p	2025p	2026p
TCC	5,5%	-	-	-
TCCC	80,6%	-	-	-
Coef. d'exp	67,8%	68,1%	68,4%	68,8%
R. solvabilité	12,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	302,9	320,8	339,9	360,1
EBIT (en MDT)	83,1	84,1	89,5	95,1
Résultat net (en MDT)	53,4	54,7	58,2	61,8
BPA (en DT)	2,670	2,734	2,908	3,089
DPA (en DT)	1,250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

UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	
Group BOUCHAMAOU	10,0%	
Part. étrangère		52,2%
Fonds propres		1 006,5 MDT
Nombre d'actions		32,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

Cours du
20/06/2025

22,200 DT

Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	3,4%	-2,3%
+Haut	22,200DT	22,800DT	23,950DT
+Bas	21,800DT	21,150DT	21,150DT
Ratios	2023	2024	2025p 2026p
P/E	5,8x	10,1x	7,6x 6,0x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,1% 4,3%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x 0,6x

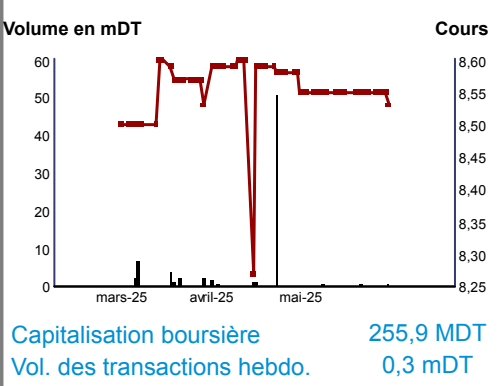
Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	8,7%	10,1%	-	-
TCCC	76,1%	74,0%	-	-
Coef. d'exp	49,8%	52,2%	56,0%	57,0%
R. solvabilité	14,4%	15,6%	-	-
PNB (en MDT)	523,0	539,8	540,5	570,5
EBIT (en MDT)	213,6	189,1	166,6	181,1
Résultat net (en MDT)	125,0	71,9	94,9	119,6
BPA (en DT)	3,839	2,207	2,916	3,672
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%	
Part. étrangère		30,4%
Fonds propres		174,5 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

Cours du
20/06/2025

8,530 DT

Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,2%	-5,2%	0,4%
+Haut	8,550DT	9,000DT	9,200DT
+Bas	8,530DT	8,270DT	8,270DT
Ratios	2023	2024p	2025p 2026p
P/E	28,4x	27,2x	24,1x 22,6x
Div Yield	-	-	- -
P/B	1,5x	1,5x	1,4x 1,3x

Indic. financiers	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%

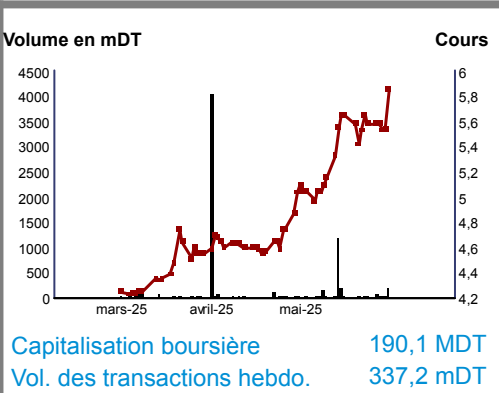
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			
LEASING	-0,5%	34,4%	7	902,5	0,2	0,9	5,3%	7,7x	7,2x	6,0%	6,4%	54,8%	1,1x	5,1%

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
20/06/2025

5,850 DT

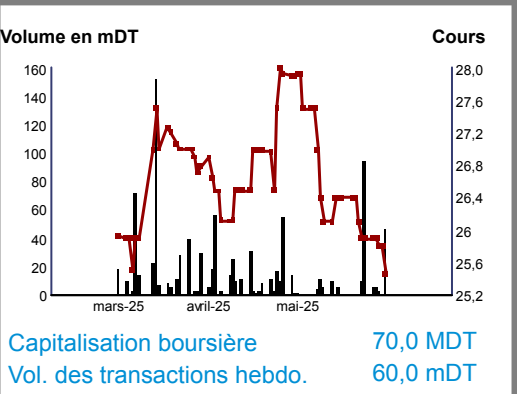
Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,6%	45,9%	58,2%
+Haut	5,850DT	5,850DT	5,850DT
+Bas	5,530DT	3,830DT	3,170DT
Ratios	2023	2024	2025p 2026p
P/E	9,5x	8,6x	7,8x 7,3x
Div Yield	5,1%	6,0%	6,4% 6,8%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x 1,1x

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%

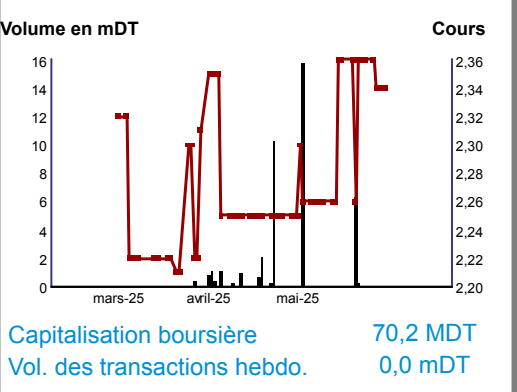
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,0%	Cours du 20/06/2025
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère		
		0,0%
Fonds propres	76,5 MDT	25,460 DT
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,7%	43,4%	45,3%
+Haut	25,900DT	28,000DT	28,000DT
+Bas	25,460DT	17,000DT	16,800DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	7,9x	7,0x	6,6x
Div Yield	5,9%	7,9%	8,6%
P/B	1,0x	0,9x	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%

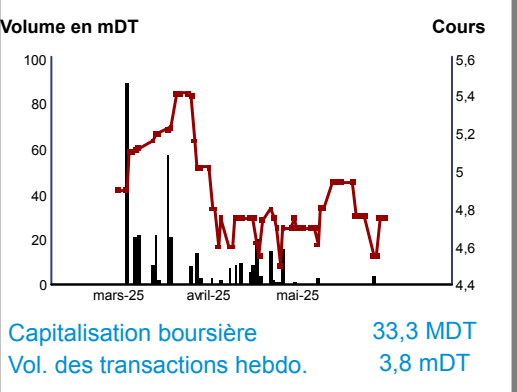
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché:	Marché principal	
Secteur:	LEASING	
Principaux actionnaires		
Arab Leasing International Finance	40,7%	Cours du 20/06/2025
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		
	40,7%	2,340 DT
Fonds propres	111,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,8%	20,0%	12,7%
+Haut	2,360DT	2,390DT	2,390DT
+Bas	2,340DT	1,950DT	1,950DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	5,6x	6,8x	6,3x
Div Yield	6,0%	6,4%	6,8%
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 20/06/2025
BH ASSURANCE	10,0%	
Part. étrangère		
	0,9%	4,750 DT
Fonds propres	39,3 MDT	
Nombre d'actions	7,0 Mi	Alléger
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,2%	30,9%	35,7%
+Haut	4,750DT	5,410DT	5,410DT
+Bas	4,550DT	3,630DT	3,400DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	10,6x	8,5x	7,4x
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%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%

Cours du
20/06/2025

Part. étrangère 0,0%

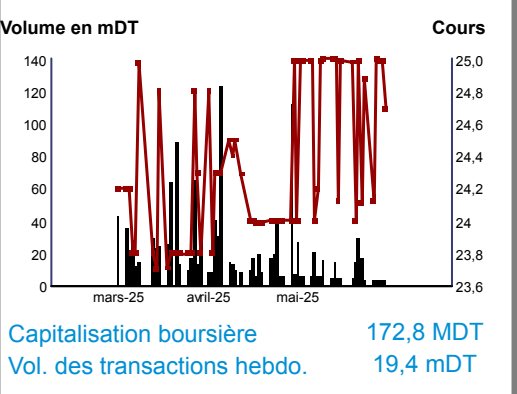
24,690 DT

Fonds propres 133,4 MDT

Nombre d'actions 7,0 Mi

Valeur nominale 5,0 DT

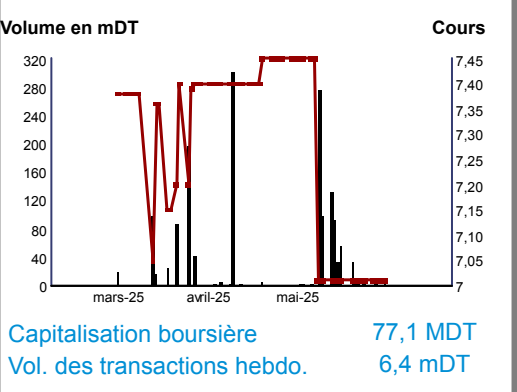
Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,8%	8,0%	28,1%
+Haut	25,000DT	25,300DT	25,300DT
+Bas	24,120DT	22,290DT	18,330DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	8,8x	8,6x	8,2x
Div Yield	8,1%	8,9%	9,3%
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 20/06/2025
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère 20,0%		
Fonds propres	87,6 MDT	7,010 DT
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-5,3%	16,8%
+Haut	7,010DT	7,450DT	7,500DT
+Bas	7,010DT	7,000DT	5,510DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	5,9x	6,1x	5,8x
Div Yield	5,7%	6,4%	7,1%
P/B	0,9x	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%

ASSURANCES COMAR

19,9%

Part. étrangère

0,5%

Fonds propres

216,7 MDT

Nombre d'actions

10,8 Mi

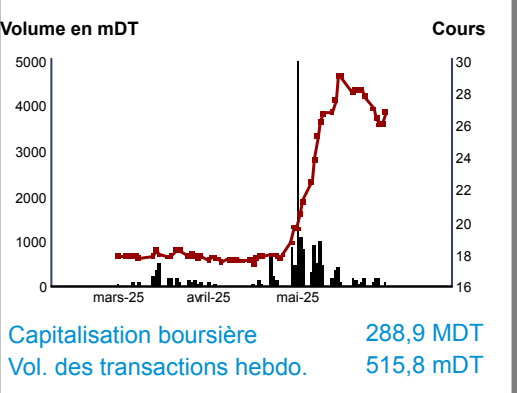
Valeur nominale

5,0 DT

Cours du
20/06/2025

26,750 DT

Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-3,6%	55,1%	86,0%
+Haut	26,960DT	29,000DT	29,000DT
+Bas	25,990DT	16,350DT	13,580DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	10,2x	7,7x	7,2x
Div Yield	4,1%	4,3%	4,5%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x

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	-2,2%	5,5%	6	1 402,7	0,1	0,3	0,5%	10,2x	9,5x	4,9%	5,2%	51,9%	1,2x	18,4%

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN
TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal

Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

ASSURANCES MAGHREBIA

56,7%

Union Financière Holding

8,4%

Part. étrangère

0,0%

Fonds propres

136,2 MDT

Nombre d'actions

25,0 Mi

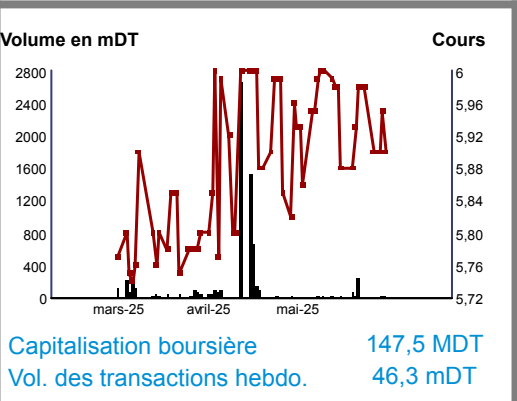
Valeur nominale

1,0 DT

Cours du
20/06/2025

5,900 DT

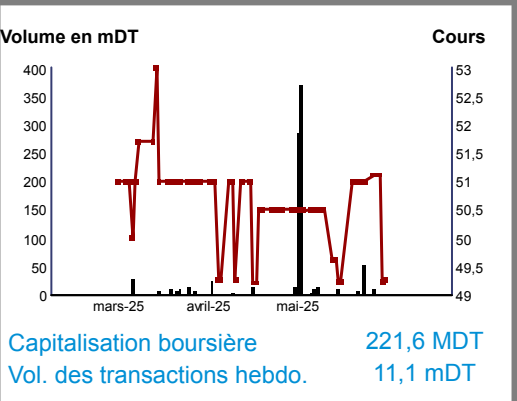
Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,3%	-4,1%	13,1%
+Haut	5,950DT	6,190DT	6,350DT
+Bas	5,900DT	5,740DT	5,079DT
Ratios	2023	2024p	2025p
P/E	8,3x	7,3x	6,9x
Div Yield	5,4%	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%

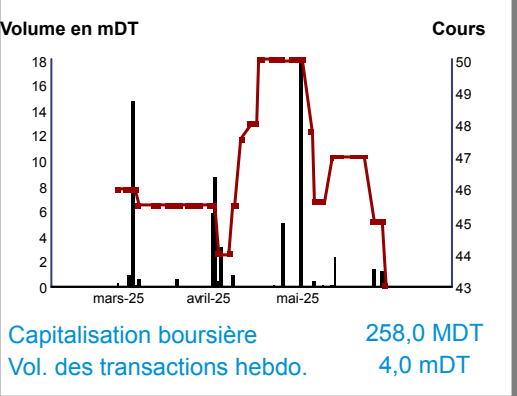
ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	64,0%	Cours du 20/06/2025
Part. étrangère	0,0%	49,250 DT
Fonds propres	163,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	-3,4%	-4,3%	14,1%	
+Haut	51,110DT	53,000DT	53,250DT	
+Bas	49,230DT	49,000DT	43,500DT	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	6,6x	6,2x	6,0x	5,7x
Div Yield	6,3%	6,4%	6,6%	6,8%
P/B	1,1x	1,4x	1,2x	1,2x

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	3,150	3,250	3,350
Pay out	50,1%	47,5%	47,6%	46,5%
ROE	16,5%	22,0%	20,5%	21,6%

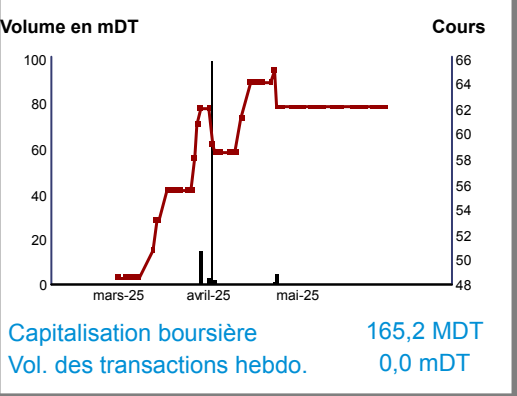
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché:	Marché principal	
Secteur:	ASSURANCES	
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,3%	Cours du 20/06/2025
Groupe des assurances du	30,0%	
Part. étrangère	30,2%	43,000 DT
Fonds propres	170,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-8,5%	-6,5%		-9,6%
+Haut	45,010DT	50,000DT		50,000DT
+Bas	43,000DT	43,000DT		41,970DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	11,4x	12,0x	11,4x	11,0x
Div Yield	5,1%	5,1%	5,3%	5,6%
P/B	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x

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%

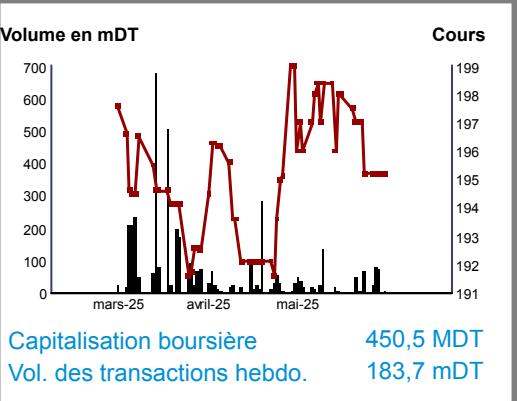
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	ASSURANCES	
Principaux actionnaires		
Groupe POULINA	37,6%	Cours du 20/06/2025
BH BANK	23,9%	
Part. étrangère	0,0%	62,090 DT
Fonds propres	93,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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		45,750DT
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%

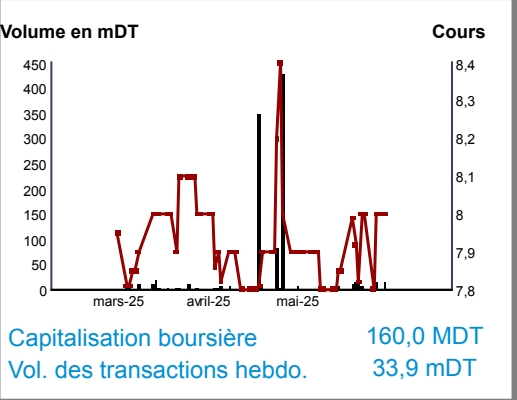
STAR		Code ISIN TN0006060016	
Marché: Marché principal			
Secteur: ASSURANCES			
Principaux actionnaires			
Etat tunisien	38,6%	Cours du 20/06/2025	
GROUPAMA SA	35,0%		
Part. étrangère	40,1%	195,200 DT	
Fonds propres	422,4 MDT	Consolider	
Nombre d'actions	2,3 Mi		
Valeur nominale	10,0 DT		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,0%	14,4%	27,2%	
+Haut	195,200DT	203,183DT	203,183DT	
+Bas	195,200DT	153,003DT	151,103DT	
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	19,4x	16,4x	14,5x	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%	Cours du 20/06/2025
COMAR	16,4%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	258,4 MDT	8,000 DT
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Consolider

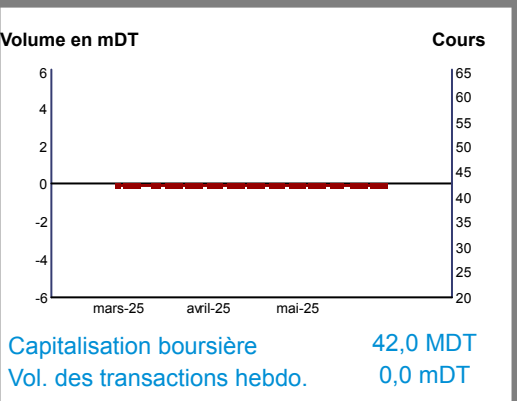


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	-2,4%		17,6%
+Haut	8,000DT	8,400DT		8,400DT
+Bas	7,800DT	7,700DT		6,600DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	8,6x	7,5x	7,1x	6,7x
Div Yield	5,6%	6,0%	6,3%	6,9%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

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	0,2%	8,0%	3	390,6	0,0	0,0	1,3%	10,9x	10,6x	8,1%	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 20/06/2025
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%	-2,2%	
+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

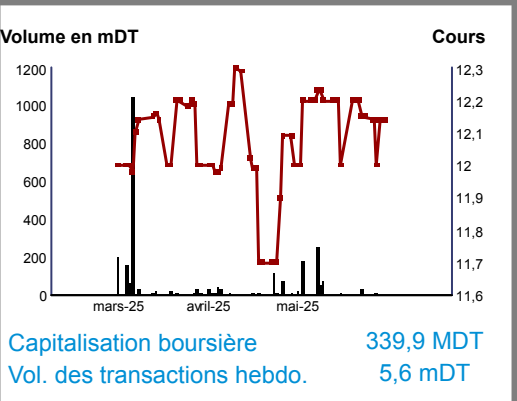
Valeur nominale

1,0 DT

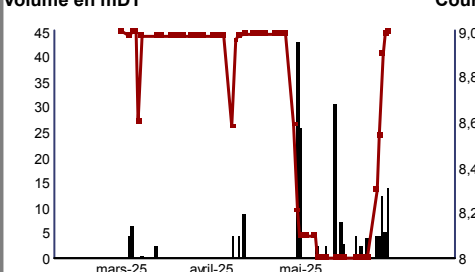
Cours du
20/06/2025

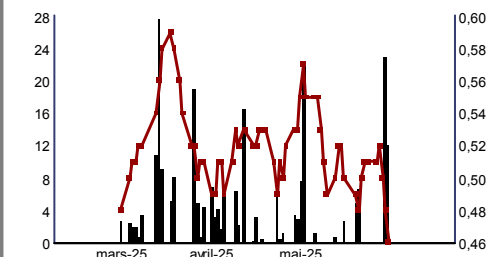
12,140 DT

Acheter

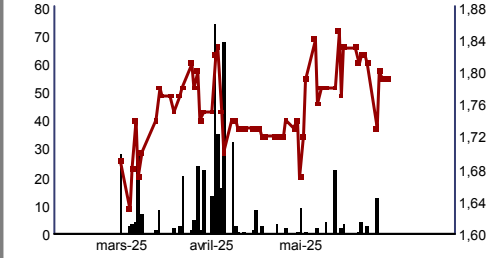


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	-0,1%	9,5%	17,8%	
+Haut	12,140DT	12,300DT	12,300DT	
+Bas	12,000DT	11,000DT	9,790DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	12,7x	10,6x	10,3x	10,0x
Div Yield	7,0%	8,2%	9,1%	9,9%
P/B	4,1x	3,7x	3,4x	3,1x

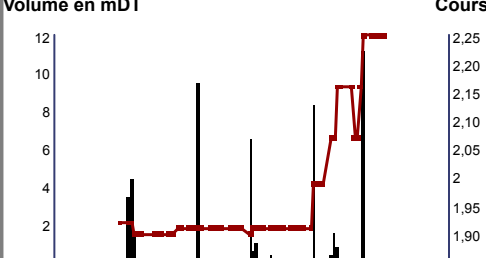
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING et FACTORIN36,5%			Volume en MDT  Cours	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Immob. financières (en MDT)						
Part. étrangère 0,0%				Variation	12,5%	-2,7%	-4,2%	Plac. financiers (en MDT)						
Fonds propres 6,2 MDT				+Haut	9,000DT	9,400DT	9,470DT	Dividendes reçus (en MDT)						
Nombre d'actions 1,0 Mi				+Bas	8,300DT	8,000DT	8,000DT	CA (en MDT)						
Valeur nominale 1,0 DT				Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)					
Cours du 20/06/2025			P/E	20,7x	11,0x	10,5x	9,9x	EBIT (en MDT)						
Consolider			Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	Résultat net (en MDT)						
Capitalisation boursière 8,7 MDT			P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	BPA (en DT)						
Vol. des transactions hebdo. 39,4 MDT								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		Cours du 20/06/2025 0,460 DT				Perf.		semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)		-	-	-	-	
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE						Variation		-9,8%	-14,8%	-9,8%	Dette nette (en MDT)		-	-	-	-	
Principaux actionnaires						+Haut		0,520DT	0,590DT	0,590DT	Gearing		-	-	-	-	
Loukil Investment Group 72,2%		+Bas				0,460DT	0,390DT	0,390DT	CA (en MDT)		-	-	-	-			
Part. étrangère 0,1%		Ratios				2023p	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)		-	-	-	-		
Fonds propres		VE/CA				-	-	-	-	EBIT (en MDT)		-	-	-	-		
Nombre d'actions 37,0 Mi		VE/EBITDA				-	-	-	-	Résultat net (en MDT)		-	-	-	-		
Valeur nominale 1,0 DT		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				17,0 MDT											
		Vol. des transactions hebdo.		35,0 mDT													

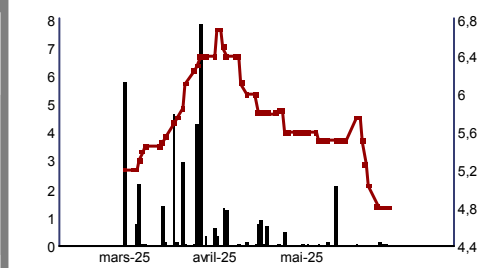
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			
IMMOBILIER	-0,1%	7,6%	3	82,0	0,0	0,0	0,2%	14,8x	15,4x	-	1,0%		0,7x	4,3%

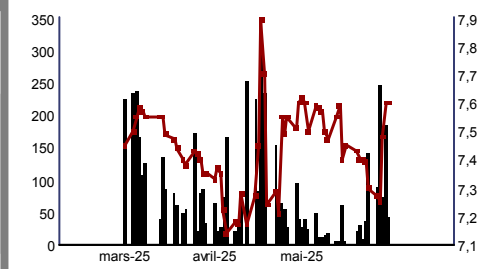
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2023	2024p	2025p	2026p				
Marché: Marché principal		Cours du 20/06/2025 1,790 DT Conserver		Volume en mDT		Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)		44,2	41,9	41,1	40,4
Secteur: IMMOBILIER						Variation	-1,1%	14,7%	21,8%	Dette nette (en MDT)		20,7	19,1	18,8	18,6		
Principaux actionnaires						+Haut	1,800DT	1,850DT	1,850DT	Gearing		67,3%	63,1%	63,0%	62,7%		
SIMPAR 69,6%						+Bas	1,730DT	1,330DT	1,330DT	CA (en MDT)		6,6	8,9	10,3	11,8		
Part. étrangère 0,1%						Capitalisation boursière		9,0 MDT		Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)		-0,9
Fonds propres 29,7 MDT		Vol. des transactions hebdo.		13,1 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	
						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%	

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055		Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2023	2024p	2025p	2026p	
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Volume en mDT Cours		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	153,4	136,2	125,7	117,7
Principaux actionnaires				Variation	0,0%	-4,2%	0,0%	Dette nette (en MDT)	131,7	120,5	111,4	103,1
BNA	30,3%			+Haut	34,400DT	35,900DT	35,900DT	Gearing	271,7%	283,3%	271,7%	249,7%
GAT	26,9%			+Bas	34,400DT	34,000DT	34,000DT	CA (en MDT)	43,5	47,9	52,6	57,9
Part. étrangère				Ratios		2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	6,7	4,7
Fonds propres 27,4 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 20/06/2025		Capitalisation boursière		37,8 MDT		EBIT (en MDT)	5,1	3,1	3,5	2,7
		34,400 DT		Vol. des transactions hebdo.		0,0 mDT		Résultat net (en MDT)	-5,5	-4,2	-1,1	0,2
		Conserver						BPA (en DT)	-	-	-	0,178
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
								Pay out	-	-	-	0,0%
								ROE	-12,6%	-11,0%	-2,9%	0,5%

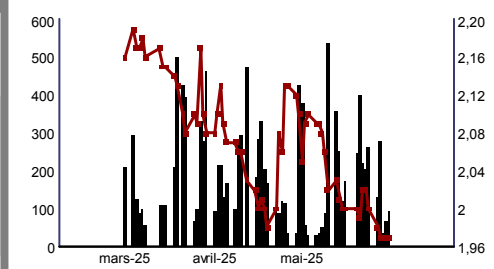
SITS		Code ISIN TN0007180011		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2023	2024p	2025p	2026p				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER								Perf.		semaine		depuis le 31/12/2024		un an glissant		BFR (en MDT)		44,9	44,9	44,4	44,5
Principaux actionnaires								Variation		0,0%		18,4%		29,3%		Dette nette (en MDT)		1,8	1,1	0,1	-0,5
PARTNER INVESTMENT SA 78,5%								+Haut		2,250DT		2,250DT		2,250DT		Gearing		4,0%	2,4%	0,1%	-1,1%
Part. étrangère 10,0%								+Bas		2,250DT		1,900DT		1,700DT		CA (en MDT)		8,7	10,0	11,5	13,2
Fonds propres 45,3 MDT								Ratios		2023		2024p		2025p		2026p		EBITDA (en MDT)		1,9	2,3
Nombre d'actions 15,6 Mi				VE/CA		4,7x		4,0x		3,4x		2,9x		EBIT (en MDT)		2,0	2,8	3,2	3,7		
Valeur nominale 1,0 DT				VE/EBITDA		21,2x		17,5x		14,3x		11,9x		Résultat net (en MDT)		1,9	2,4	2,7	3,1		
Cours du 20/06/2025 2,250 DT Conserver				VE/EBIT		20,1x		14,4x		12,1x		10,3x		BPA (en DT)		0,123	0,152	0,175	0,201		
				P/E		18,3x		14,8x		12,9x		11,2x		DPA (en DT)		0,000	0,000	0,050	0,100		
				Div Yield		-		-		2,2%		4,4%		Pay out		0,0%	0,0%	27,6%	48,0%		
				P/B		0,8x		0,8x		0,7x		0,7x		ROE		4,7%	5,7%	6,5%	7,4%		
Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT																					

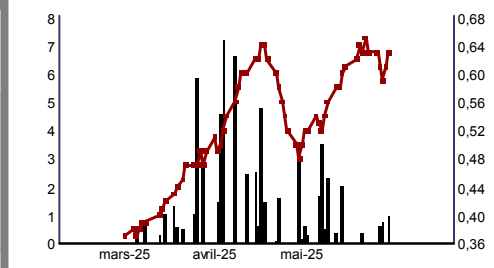
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out		P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2025p		
IND. PHARMACEUTIQUES	3,8%	6,8%	2	251,8	0,1	0,6	1,2%	18,0x	15,8x	4,4%	5,1%	82,7%		2,6x	0,0%

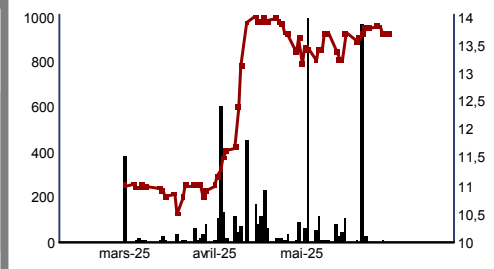
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012		Volume en mDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023p	2024p	2025p	2026p	
Marché: Marché principal					Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)				-	-	-	-
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES										Dette nette (en MDT)				-	-	-	-
Principaux actionnaires										Gearing				-	-	-	-
Pharmacie centrale		67,8%								CA (en MDT)				-	-	-	-
STEC		12,2%				EBITDA (en MDT)				-	-	-	-				
Part. étrangère		0,6%				EBIT (en MDT)				-	-	-	-				
Fonds propres		1,8 Mi				Résultat net (en MDT)				-	-	-	-				
Nombre d'actions		5,0 DT				BPA (en DT)				-	-	-	-				
Valeur nominale						DPA (en DT)				0,000	0,000	0,000	0,000				
						Pay out				-	-	-	-				
						ROE				-	-	-	-				

UNIMED		Code ISIN TN0007720014		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2023	2024p	2025p	2026p
Marché: Marché principal								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)		63,1	71,7	73,4	72,6
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES						Variation	4,1%	6,6%	20,6%	Dette nette (en MDT)		47,6	41,0	38,6	31,8		
Principaux actionnaires						+Haut	7,600DT	7,890DT	7,890DT	Gearing		50,5%	38,0%	35,0%	27,6%		
PREMIUM HOLDING SA		40,8%				+Bas	7,250DT	6,880DT	6,180DT	CA (en MDT)		136,0	148,3	163,1	179,4		
CHARFEDDINE Ridha		29,3%				Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)		44,7	41,3	46,1	51,3	
Part. étrangère		0,0%				VE/CA	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	EBIT (en MDT)		28,8	24,2	27,6	31,3	
Fonds propres		97,0 MDT				VE/EBITDA	6,4x	6,9x	6,1x	5,4x	Résultat net (en MDT)		5,5	13,5	15,4	17,4	
Nombre d'actions		32,0 Mi				VE/EBIT	9,9x	11,7x	10,2x	8,8x	BPA (en DT)		0,173	0,423	0,480	0,543	
Valeur nominale		1,0 DT				P/E	43,9x	18,0x	15,8x	14,0x	DPA (en DT)		0,000	0,350	0,400	0,450	
						Div Yield	-	4,6%	5,3%	5,9%	Pay out		0,0%	82,7%	83,3%	82,9%	
				P/B	2,6x	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	2025p		
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,1%	14,5%	8	1 516,8	0,3	1,5	4,2%	10,8x	13,4x	1,9%	2,1%	72,3%		2,1x	0,2%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013		Volume en mDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p	
Marché:	Marché principal				Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)				56,7	74,6	94,8	109,0
Secteur:	MATERIAUX DE CONSTRUCTION									Dette nette (en MDT)				416,7	354,4	327,9	281,5
Principaux actionnaires										Gearing				161,3%	107,9%	88,8%	66,4%
BINA CORPORATE										CA (en MDT)				431,6	421,6	337,3	377,7
AL KARAMA Holding					EBITDA (en MDT)				156,3	164,8	130,8	142,7					
					EBIT (en MDT)				102,6	109,3	72,4	81,4					
Part. étrangère					Résultat net (en MDT)				55,2	70,3	40,7	54,6					
					BPA (en DT)				0,161	0,204	0,118	0,159					
Fonds propres					328,6 MDT	DPA (en DT)				0,000	0,000	0,000	0,000				
Nombre d'actions				343,6 Mi	Pay out				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%					
Valeur nominale				1,0 DT	ROE				21,4%	21,4%	11,0%	12,9%					

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010		Volume en mDT  Cours	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%	50,0%	6,8%	Dette nette (en MDT)	137,1	142,7	-	-	
Principaux actionnaires			+Haut		0,630DT	0,650DT	0,670DT	Gearing	630,7%	99,6%	-	-		
Etat tunisien	79,9%				+Bas	0,590DT	0,360DT	0,360DT	CA (en MDT)	91,3	27,8	-	-	
Part. étrangère	0,0%				Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	2,8	-8,7	-	-
Fonds propres	143,3 MDT				VE/CA	1,8x	6,1x	-	-	EBIT (en MDT)	-20,3	-33,6	-	-
Nombre d'actions	44,0 Mi				VE/EBITDA	58,7x	neg.	-	-	Résultat net (en MDT)	-34,4	-44,8	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				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	1,3x	0,2x	-	-	ROE	-158,0%	-31,3%	-	-

MPBS		Code ISIN TN0007620016		Volume en mDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024p	2025p	2026p
Marché: Marché principal					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)		49,4	52,5	56,2	60,4		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Variation	-0,8%	12,0%	113,7%	Dette nette (en MDT)		21,3	21,0	20,6	20,3		
Principaux actionnaires					+Haut	13,820DT	13,980DT	13,980DT	Gearing		36,5%	33,1%	29,9%	26,9%		
SALLEMI Sofiene		56,1%			+Bas	13,670DT	9,900DT	6,320DT	CA (en MDT)		124,2	142,9	154,3	165,1		
SALLEMI Khaled		6,7%			Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)		11,3	18,1	19,8	21,3	
Part. étrangère		0,0%			VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x	EBIT (en MDT)		7,6	14,1	15,6	16,8	
Fonds propres		49,3 MDT			VE/EBITDA	14,3x	9,0x	8,1x	7,6x	Résultat net (en MDT)		3,0	8,4	9,3	10,4	
Nombre d'actions		10,3 Mi			VE/EBIT	21,5x	11,5x	10,4x	9,6x	BPA (en DT)		0,288	0,809	0,905	1,007	
Valeur nominale		2,0 DT			P/E	47,5x	16,9x	15,1x	13,6x	DPA (en DT)		0,200	0,370	0,400	0,430	
					Div Yield	1,5%	2,7%	2,9%	3,1%	Pay out		102,7%	70,4%	68,1%	65,7%	
					P/B	3,0x	2,9x	2,7x	2,6x	ROE		5,2%	13,3%	13,7%	13,9%	

Cours du
20/06/2025

13,670 DT

Consolider

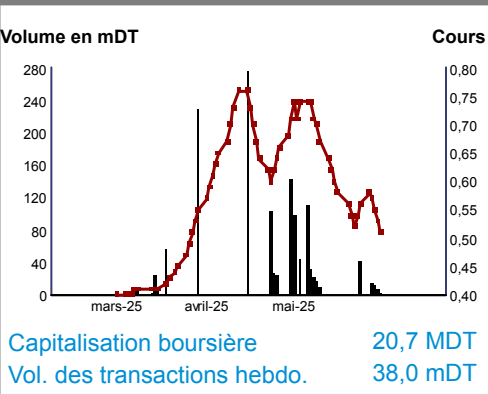
Capitalisation boursière

Vol. des transactions hebdo.

141,3 MDT

17,2 MDT

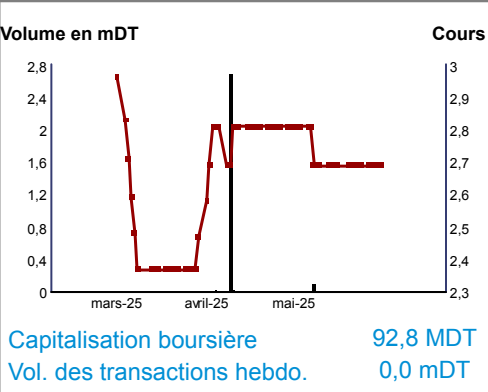
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
AGRIMED	17,4%	Cours du 20/06/2025
AB CORPORATION	11,1%	
Part. étrangère	0,6%	0,510 DT
Fonds propres		
Nombre d'actions	40,7 Mi	Alléger
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-8,9%	24,4%	4,1%
+Haut	0,580DT	0,760DT	0,760DT
+Bas	0,510DT	0,390DT	0,380DT
Ratios	2023	2024p	2025p 2026p
VE/CA	2,0x	-	- -
VE/EBITDA	12,1x	-	- -
VE/EBIT	neg.	-	- -
P/E	-	-	- -
Div Yield	-	-	- -
P/B	0,3x	-	- -

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%	-	-	-

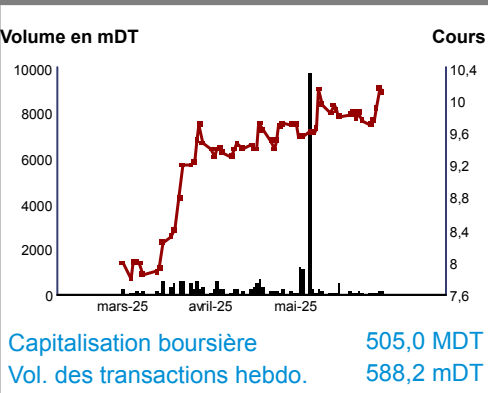
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SOMOCER	63,2%	Cours du 20/06/2025
ATD SICAR	27,0%	
Part. étrangère	0,0%	2,690 DT
Fonds propres		
Nombre d'actions	34,5 Mi	Alléger
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-37,4%	70,3%
+Haut	2,690DT	4,300DT	4,300DT
+Bas	2,690DT	2,370DT	0,990DT
Ratios	2023	2024p	2025p 2026p
VE/CA	2,9x	-	- -
VE/EBITDA	22,6x	-	- -
VE/EBIT	neg.	-	- -
P/E	-	-	- -
Div Yield	-	-	- -
P/B	3,3x	-	- -

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 20/06/2025
BAYAHI Yahia	12,2%	
Part. étrangère	0,1%	10,100 DT
Fonds propres	177,0 MDT	
Nombre d'actions	50,0 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	

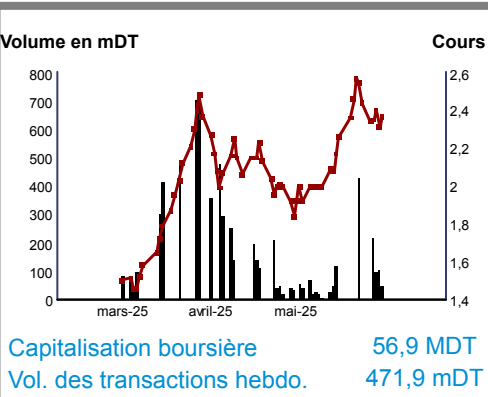


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	3,6%	59,6%	74,1%
+Haut	10,160DT	10,160DT	10,160DT
+Bas	9,700DT	6,230DT	5,250DT
Ratios	2023	2024	2025p 2026p
VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x 1,3x
VE/EBITDA	8,1x	7,0x	6,4x 6,0x
VE/EBIT	9,9x	8,4x	7,7x 7,2x
P/E	12,2x	11,3x	10,4x 9,5x
Div Yield	4,0%	4,5%	5,0% 5,4%
P/B	3,0x	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 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	
BIENS DE CONSOMMATION	-0,2%	63,3%	8	4 129,6	0,7	3,5	5,6%	16,6x	14,5x	3,0%	3,5%	64,6%	2,7x	1,0%

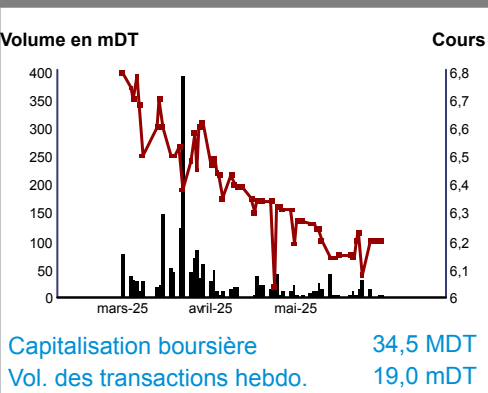
ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
KALLEL Abdelwaheb	12,3%	Cours du 20/06/2025
KALLEL Sami Ben Ahmed	11,7%	
Part. étrangère	0,4%	2,370 DT
Fonds propres	23,1 MDT	
Nombre d'actions	24,0 Mi	Alléger
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,9%	282,3%	238,6%
+Haut	2,400DT	2,570DT	2,570DT
+Bas	2,310DT	0,590DT	0,580DT
Ratios	2023	2024	2025p 2026p
VE/CA	1,2x	0,9x	0,7x 0,6x
VE/EBITDA	20,7x	6,5x	5,5x 4,9x
VE/EBIT	97,1x	8,2x	6,9x 6,1x
P/E	-	15,4x	9,8x 7,6x
Div Yield	-	-	2,1% -
P/B	2,2x	2,5x	2,3x 2,1x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	71,3	44,3	38,7	35,9
Dette nette (en MDT)	89,5	83,6	78,8	73,1
Gearing	309,6%	422,3%	359,7%	310,1%
CA (en MDT)	116,5	153,4	184,0	202,4
EBITDA (en MDT)	7,0	21,6	24,6	26,5
EBIT (en MDT)	1,5	17,1	19,7	21,1
Résultat net (en MDT)	-4,8	3,7	5,8	7,5
BPA (en DT)	-	0,154	0,242	0,312
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050	0,000
Pay out	-	-	100,9%	0,0%
ROE	-16,4%	18,8%	26,7%	31,9%

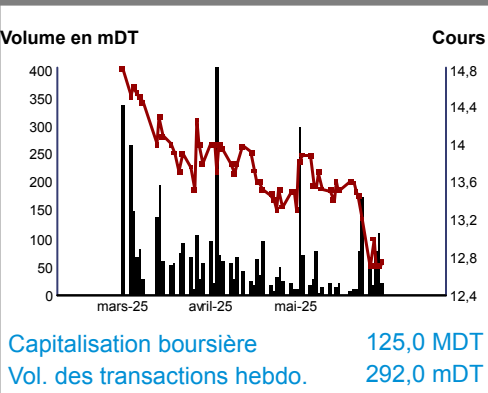
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,1%	Cours du 20/06/2025
Ben SLIMANE Jouda	15,7%	
Part. étrangère	0,3%	6,200 DT
Fonds propres	15,8 MDT	
Nombre d'actions	5,6 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,0%	5,4%	15,5%
+Haut	6,200DT	6,800DT	6,800DT
+Bas	6,200DT	5,700DT	5,300DT
Ratios	2023	2024	2025p 2026p
VE/CA	1,2x	1,2x	1,1x 1,1x
VE/EBITDA	6,6x	7,0x	6,9x 6,3x
VE/EBIT	7,5x	8,7x	8,7x 8,1x
P/E	9,1x	12,2x	10,9x 10,2x
Div Yield	8,1%	8,1%	8,9% 9,7%
P/B	2,2x	2,2x	2,1x 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%

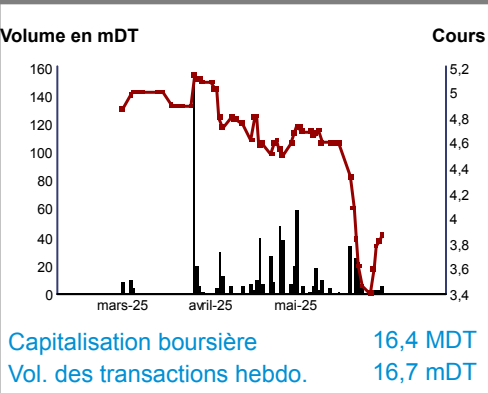
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,4%	Cours du 20/06/2025
REKIK Mohamed	10,6%	
Part. étrangère	25,4%	12,750 DT
Fonds propres	61,9 MDT	
Nombre d'actions	9,8 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-3,4%	8,1%	14,1%
+Haut	12,990DT	15,440DT	15,440DT
+Bas	12,700DT	11,250DT	11,000DT
Ratios	2023	2024	2025p 2026p
VE/CA	1,9x	1,5x	1,2x 1,0x
VE/EBITDA	10,8x	7,1x	5,7x 4,8x
VE/EBIT	17,2x	8,2x	6,6x 5,7x
P/E	25,2x	11,4x	7,8x 6,4x
Div Yield	2,4%	4,7%	7,1% 9,4%
P/B	2,3x	2,0x	1,8x 1,7x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	114,0	91,9	85,2	85,0
Dette nette (en MDT)	79,4	51,6	43,1	39,8
Gearing	141,1%	80,5%	63,1%	53,8%
CA (en MDT)	109,2	119,7	137,6	158,3
EBITDA (en MDT)	19,0	25,0	29,6	34,2
EBIT (en MDT)	11,9	21,4	25,3	28,8
Résultat net (en MDT)	5,0	11,0	15,9	19,4
BPA (en DT)	0,506	1,120	1,625	1,982
DPA (en DT)	0,300	0,600	0,900	1,200
Pay out	54,9%	56,4%	58,3%	63,7%
ROE	8,8%	17,1%	23,3%	26,3%

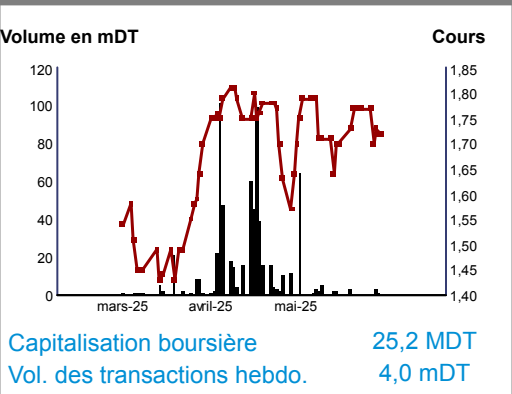
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	52,4%	Cours du 20/06/2025
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère	0,2%	3,870 DT
Fonds propres	13,8 MDT	
Nombre d'actions	4,3 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	11,8%	-21,8%	-12,9%
+Haut	3,870DT	5,140DT	5,140DT
+Bas	3,400DT	3,400DT	3,400DT
Ratios	2023	2024p	2025p 2026p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x 0,7x
VE/EBITDA	19,4x	7,1x	5,5x 4,1x
VE/EBIT	51,4x	9,4x	6,8x 4,9x
P/E	14,5x	11,5x	9,0x 7,0x
Div Yield	7,8%	7,8%	10,3% 12,9%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x 1,0x

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%

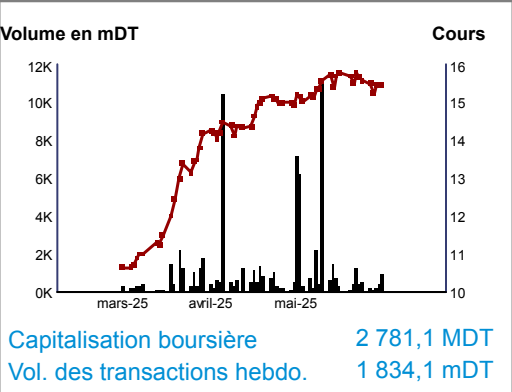
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	28,3%	
ABID Yassine	20,7%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres		21,3 MDT
Nombre d'actions		14,7 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
Cours du 20/06/2025		1,720 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-2,8%	4,2%		81,1%
+Haut	1,770DT	1,810DT		1,810DT
+Bas	1,700DT	1,430DT		0,920DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x
VE/EBITDA	9,8x	10,3x	10,2x	10,3x
VE/EBIT	20,8x	20,7x	18,5x	17,4x
P/E	NS	96,2x	67,9x	50,8x
Div Yield	-	2,3%	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x

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	0,040	0,000	0,000
Pay out	0,0%	248,4%	0,0%	0,0%
ROE	0,8%	1,3%	1,8%	2,4%

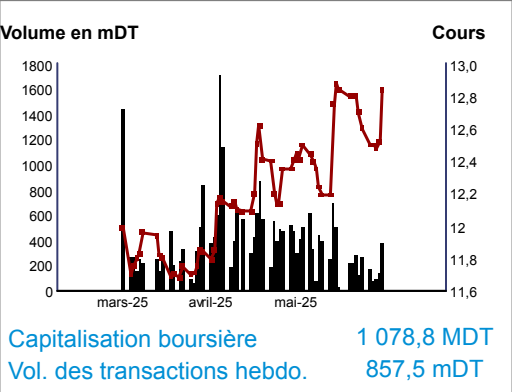
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	
*Société EL HANA	5,7%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		655,0 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
Cours du 20/06/2025		15,450 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-0,9%	78,0%		76,8%
+Haut	15,500DT	15,800DT		15,800DT
+Bas	15,250DT	8,400DT		8,400DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	7,5x	6,5x	6,2x	5,9x
VE/EBIT	11,8x	10,4x	10,0x	9,6x
P/E	21,4x	17,2x	15,6x	14,6x
Div Yield	2,3%	2,9%	3,2%	3,6%
P/B	4,7x	4,2x	3,9x	3,6x

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%

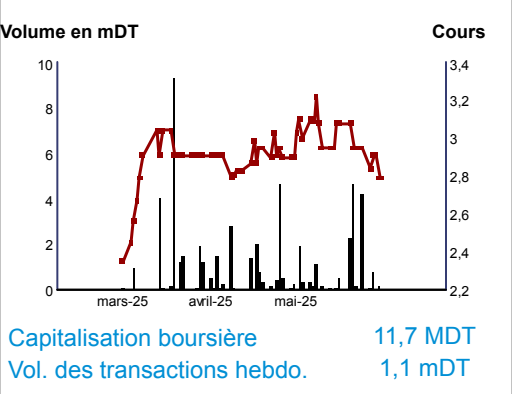
SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	64,7%	
EKUIITY CAPITAL	7,3%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres		315,4 MDT
Nombre d'actions		84,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
Cours du 20/06/2025		12,840 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	1,9%	25,6%		54,6%
+Haut	12,840DT	12,880DT		12,880DT
+Bas	12,480DT	9,860DT		8,190DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	11,6x	8,3x	7,4x	6,6x
VE/EBIT	18,5x	12,2x	10,8x	9,7x
P/E	30,3x	16,2x	13,9x	12,3x
Div Yield	2,7%	3,1%	3,6%	4,1%
P/B	3,6x	3,4x	3,2x	3,0x

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 20/06/2025		2,790 DT
		Conserver

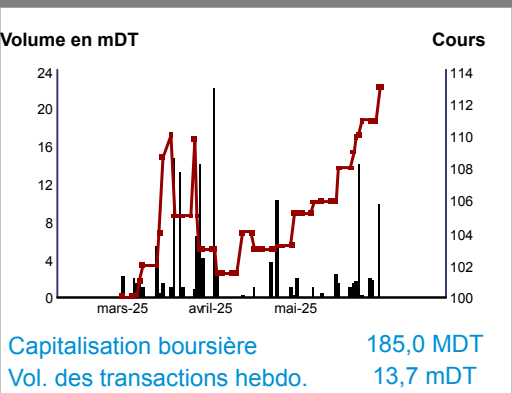


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-5,4%	-3,1%		-33,6%
+Haut	2,910DT	3,220DT		4,200DT
+Bas	2,790DT	2,300DT		2,300DT
Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

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	-0,1%	3,4%	6	1 833,7	0,4	2,2	3,5%	14,7x	12,0x	3,8%	4,7%	80,3%	3,0x	11,6%

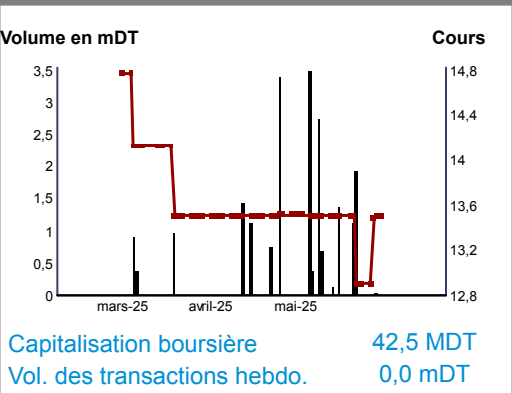
AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INDUSTRIES	
Principaux actionnaires		
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	
BNA Participations	11,1%	
Part. étrangère		59,2%
Fonds propres		103,2 MDT
Nombre d'actions		1,6 Mi
Valeur nominale		25,0 DT
Cours du 20/06/2025		113,000 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	1,8%	13,0%		35,6%
+Haut	113,000DT	113,000DT		113,000DT
+Bas	110,950DT	96,320DT		78,710DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	4,9x	4,6x	4,2x	3,9x
VE/EBIT	5,8x	5,5x	5,1x	4,7x
P/E	7,9x	7,5x	7,0x	6,6x
Div Yield	5,6%	6,6%	7,1%	7,5%
P/B	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x

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	7,500	8,000	8,500
Pay out	54,8%	55,8%	55,9%	55,9%
ROE	21,2%	20,4%	20,1%	19,8%

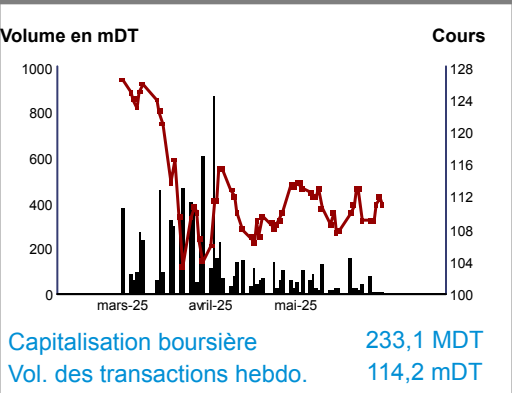
ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INDUSTRIES	
Principaux actionnaires		
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	
Sté IMER	22,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		
Nombre d'actions		3,1 Mi
Valeur nominale		10,0 DT
Cours du 20/06/2025		13,500 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	4,7%	-23,3%		-25,0%
+Haut	13,500DT	18,300DT		18,600DT
+Bas	12,900DT	12,900DT		12,900DT
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 20/06/2025		111,000 DT
		Acheter



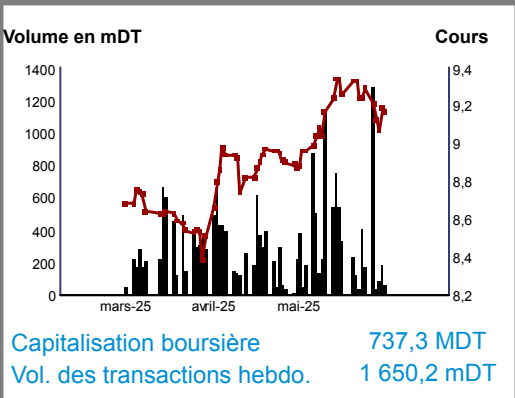
Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	1,8%	12,1%		68,4%
+Haut	111,900DT	128,000DT		128,000DT
+Bas	109,010DT	97,220DT		63,100DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,6x	1,2x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	39,4x	9,7x	6,7x	5,5x
VE/EBIT	ns	12,4x	8,0x	6,4x
P/E	31,8x	10,9x	8,5x	7,1x
Div Yield	2,3%	6,9%	8,1%	9,0%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x	1,6x

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

Cours du
20/06/2025

9,170 DT

Acheter



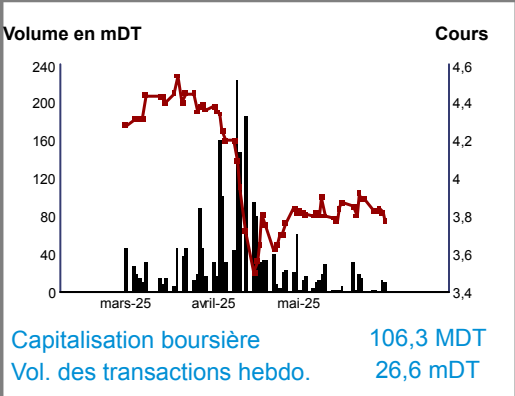
Capitalisation boursière 737,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 650,2 mDT

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

Cours du
20/06/2025

3,770 DT

Conserver



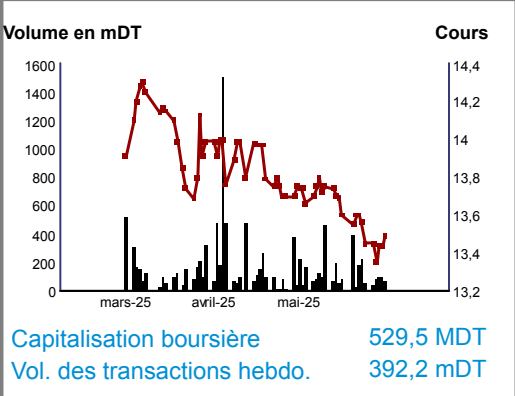
Capitalisation boursière 106,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 26,6 mDT

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		121,0 MDT
Nombre d'actions		39,3 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
20/06/2025

13,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière 529,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 392,2 mDT

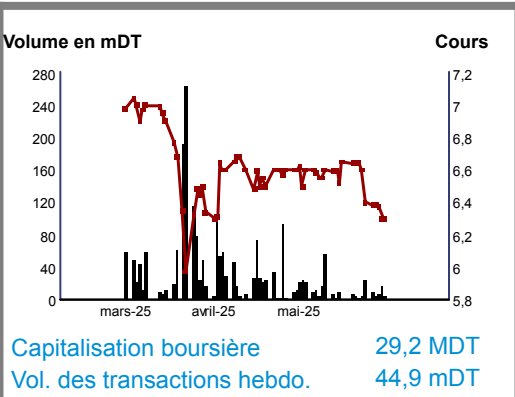
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-5,9%	8,8%	2	109,1	0,1	0,4	3,6%	7,1x	6,8x	2,5%	2,8%	67,8%	3,6x	0,2%

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

Cours du
20/06/2025

6,300 DT

Consolider



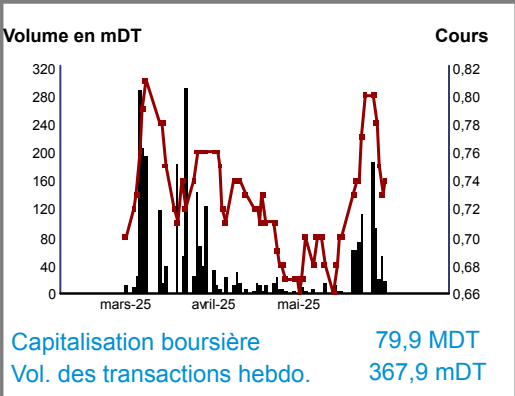
Capitalisation boursière 29,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 44,9 mDT

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

Cours du
20/06/2025

0,740 DT

Vendre



Capitalisation boursière 79,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 367,9 mDT

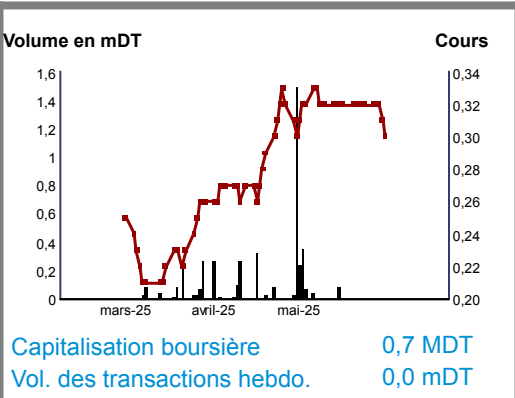
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
DIVERS	0,4%	11,4%	7	433,7	0,1	0,3	1,4%	9,6x	9,0x	5,8%	6,6%	66,1%	2,1x	0,8%

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

Cours du
20/06/2025

0,300 DT

Alléger



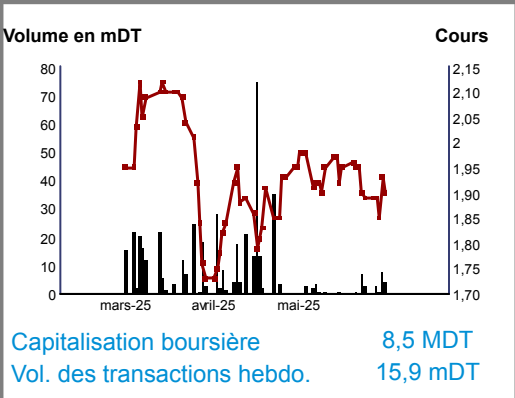
Capitalisation boursière 0,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

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

Cours du
20/06/2025

1,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 8,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,9 mDT

Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023p	2024p
Variation	-6,3%	57,9%	-3,2%	-	-
+Haut	0,320DT	0,330DT	0,330DT	-	-
+Bas	0,300DT	0,170DT	0,170DT	-	-
Ratios	2023p	2024p	2025p	2025p	2026p
VE/CA	-	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-	-

Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023	2024p
Variation	0,5%	-18,8%	5,0%	16,7	16,5
+Haut	1,930DT	2,590DT	2,590DT	208,1%	170,8%
+Bas	1,850DT	1,730DT	1,680DT	62,5	66,6
Ratios	2023	2024p	2025p	2025p	2026p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	1,2	1,5
VE/EBITDA	17,2x	12,9x	9,6x	1,4	1,7
VE/EBIT	14,5x	11,2x	8,4x	0,2	0,5
P/E	38,8x	16,2x	9,4x	0,049	0,117
Div Yield	-	-	-	0,000	0,000
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	0,000	0,000

Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023	2024
Variation	-1,3%	1,4%	4,8%	254,0	253,3
+Haut	9,210DT	9,340DT	9,710DT	51,2	37,3
+Bas	9,070DT	8,380DT	8,380DT	11,4%	8,2%
Ratios	2023	2024	2025p	2025p	2026p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	1 104,8	1 048,2
VE/EBITDA	8,3x	8,0x	7,1x	99,9	101,4
VE/EBIT	13,0x	13,4x	11,6x	63,4	60,3
P/E	19,2x	24,4x	19,5x	38,3	30,2
Div Yield	2,7%	2,8%	3,1%	0,477	0,376
P/B	3,1x	3,0x	2,9x	0,250	0,260

Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023	2024p
Variation	-3,1%	-25,0%	-14,4%	49,3	45,0
+Haut	3,840DT	5,150DT	5,360DT	37,6	38,5
+Bas	3,770DT	3,500DT	3,500DT	50,6%	51,0%
Ratios	2023	2024p	2025p	2025p	2026p
VE/CA	1,4x	1,5x	1,3x	99,0	96,0
VE/EBITDA	10,1x	9,1x	6,7x	14,0	15,8
VE/EBIT	22,8x	19,9x	11,7x	6,2	7,2
P/E	43,5x	31,1x	13,4x	2,4	3,4
Div Yield	8,5%	8,5%	8,5%	0,087	0,121
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	0,320	0,320

Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023	2024
Variation	0,3%	7,0%	12,5%	133,4	151,9
+Haut	13,490DT	14,500DT	14,500DT	196,2	284,9
+Bas	13,350DT	12,450DT	11,450DT	99,3%	164,7%
Ratios	2023	2024	2025p	2025p	2026p
VE/CA	3,0x	3,5x	3,1x	262,4	235,1
VE/EBITDA	6,9x	7,1x	5,9x	114,8	117,2
VE/EBIT	9,1x	11,2x	9,2x	86,2	74,2
P/E	11,4x	12,7x	10,6x	46,6	41,8
Div Yield	4,1%	2,2%	4,4%	0,550	0,300
P/B	4,1x	4,4x	4,0x	61,7%	84,7%

Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023	2024
Variation	-1,6%	-9,9%	30,8%	21,4	17,9
+Haut	6,380DT	7,600DT	7,600DT	-0,3	-5,6
+Bas	6,300DT	5,970DT	4,680DT	-1,0%	-16,8%
Ratios	2023	2024	2025p	2025p	2026p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	64,9	70,8
VE/EBITDA	3,6x	2,7x	2,2x	8,1	8,7
VE/EBIT	5,8x	3,9x	3,0x	5,0	6,1
P/E	7,5x	7,1x	6,8x	3,9	4,1
Div Yield	7,9%	9,5%	10,3%	0,837	0,885
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,500	0,600

Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023p	2024p
Variation	-7,5%	15,6%	17,5%	-	-
+Haut	0,800DT	0,810DT	0,810DT	-	-
+Bas	0,730DT	0,600DT	0,550DT	-	-
Ratios	2023p	2024p	2025p	2025p	2026p
VE/CA	-	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-	-

Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023p	2024p
Variation	-6,3%	57,9%	-3,2%	-	-
+Haut	0,320DT	0,330DT	0,330DT	-	-
+Bas	0,300DT	0,170DT	0,170DT	-	-
Ratios	2023p	2024p	2025p	2025p	2026p
VE/CA	-	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-	-

Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	2023	2024p
Variation	0,5%	-18,8%	5,0%	16,7	16,5
+Haut	1,930DT	2,590DT	2,590DT	11,8	10,6
+Bas	1,850DT	1,730DT	1,680DT	208,1%	170,8%
Ratios	2023	2024p	2025p	2025p	2026p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	62,5	66,6
VE/EBITDA	17,2x	12,9x	9,6x	1,2	1,5
VE/EBIT	14,5x	11,2x	8,4x	1,4	1,7
P/E	38,8x	16,2x	9,4x	0,2	0,5
Div Yield	-	-	-	0,049	0,117
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	0,000	0,000

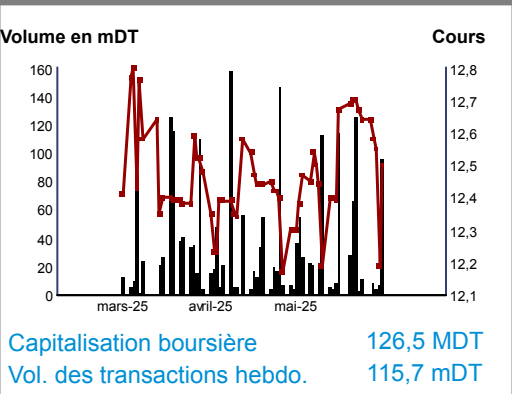
Code ISIN
TNQPQXR0DTH8

SMART TUNISIE	
Marché:	Marché principal
Secteur:	DIVERS
Principaux actionnaires	
Famille ESSAFI	33,5%
Famille Bouden	24,7%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	104,0 MDT
Nombre d'actions	10,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du
20/06/2025

12,500 DT

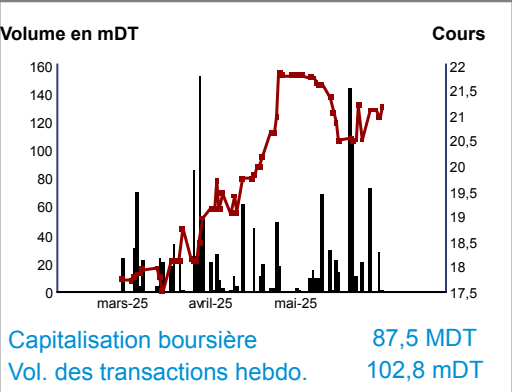
Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-1,0%	-1,8%		2,5%
+Haut	12,640DT	12,910DT		13,775DT
+Bas	12,190DT	12,170DT		11,314DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	5,8x	5,1x	4,9x	4,6x
VE/EBIT	6,8x	6,0x	5,8x	5,5x
P/E	8,4x	8,4x	7,9x	7,3x
Div Yield	8,4%	7,2%	8,8%	10,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x

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%

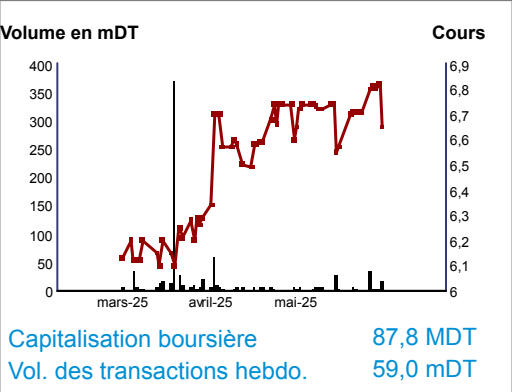
SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 20/06/2025
Groupe DRISS MARHABA	21,2%	
Part. étrangère	0,1%	21,150 DT
Fonds propres	59,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	3,1%	40,3%		47,6%
+Haut	21,150DT	21,840DT		21,840DT
+Bas	20,950DT	14,900DT		13,730DT
Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	2,7x	2,2x	2,0x	1,7x
VE/EBITDA	4,0x	3,6x	3,1x	2,7x
VE/EBIT	4,6x	4,1x	3,5x	3,0x
P/E	10,1x	9,8x	9,1x	8,4x
Div Yield	6,6%	6,9%	7,1%	7,6%
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x

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%

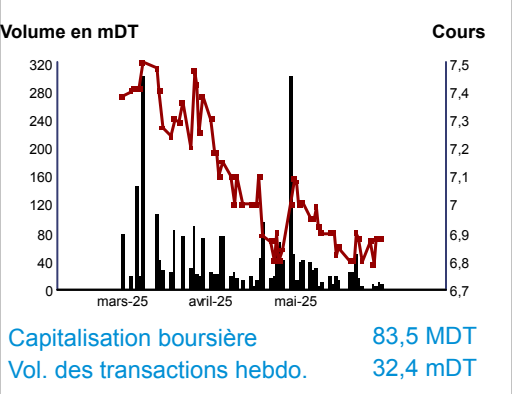
SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 20/06/2025
Sté TRABELSI et FILS	20,0%	
Part. étrangère		6,650 DT
Fonds propres	34,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-0,9%	6,4%		15,6%
+Haut	6,820DT	6,820DT		6,820DT
+Bas	6,650DT	6,100DT		5,680DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x
VE/EBITDA	7,5x	7,2x	6,7x	6,4x
VE/EBIT	9,0x	8,8x	8,4x	8,0x
P/E	11,5x	12,4x	12,0x	11,7x
Div Yield	7,8%	7,2%	7,8%	8,3%
P/B	2,5x	2,5x	2,5x	2,5x

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%

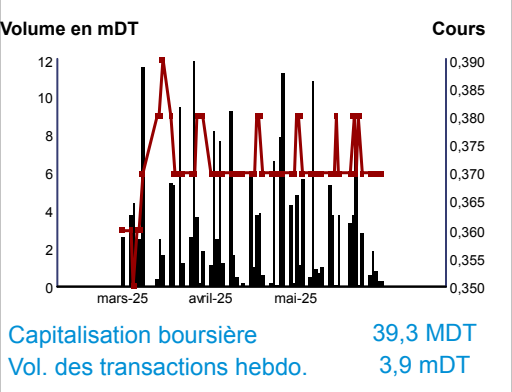
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	Cours du 20/06/2025
Part. étrangère		
	0,6%	6,880 DT
Fonds propres	20,9 MDT	
Nombre d'actions	12,1 Mi	Consolider
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	1,2%	14,7%		42,9%
+Haut	6,880DT	7,500DT		7,500DT
+Bas	6,790DT	6,000DT		4,660DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,3x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,5x	5,0x	4,9x	4,7x
VE/EBIT	neg.	6,4x	5,5x	5,0x
P/E	-	8,7x	8,3x	7,5x
Div Yield	3,6%	4,4%	5,1%	5,8%
P/B	4,7x	4,0x	3,7x	3,4x

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 20/06/2025
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%	
Part. étrangère	6,8%	0,370 DT
Fonds propres		
Nombre d'actions	106,2 Mi	Conserver
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	0,0%		-7,5%
+Haut	0,370DT	0,390DT		0,400DT
+Bas	0,370DT	0,350DT		0,350DT
Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

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