AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

# STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
## SEMAINE DU 25/08/2025 AU 29/08/2025

ATB

| Tunindex | 11 914,72 Points |
|---|---|
| Evol sur la semaine | 0,8% |
| Evol depuis 31/12 | 19,7% |
| Pic historique (27/08/2025) | 11 924,37 Points |

| Indicateurs du marché | sociétés cotées | CB (MDT) | Volume d'éch quotidien moyen (MDT) | Volume d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrangère |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Marché principal | 74 | 30 621,0 | 3,8 | 18,9 | 0,7% | 10,0x | 9,1x | 5,5% | 5,9% | 62,3% | 1,4x | 19,3% |
| Total marché | 74 | 30 620,9 | 3,8 | 18,9 | 0,7% | 10,0x | 9,1x | 5,5% | 5,9% | 62,3% | 1,4x | 19,3% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BANCAIRE | 0,2% | 16,5% | 12 | 12 805,9 | 1,1 | 5,7 | 0,5% | 7,9x | 6,9x | 6,6% | 7,1% | 55,1% | 0,9x | 22,7% |

### AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

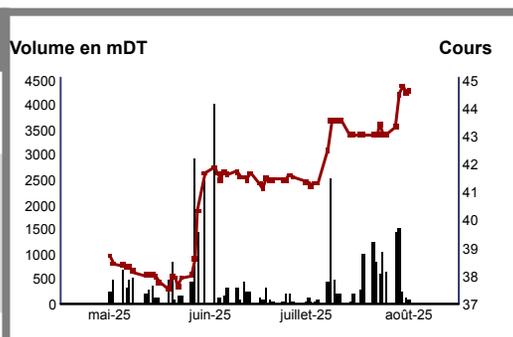
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Assurance Comar | 30,8% |
| Sté PGI HOLDING | 20,9% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

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

Cours du 29/08/2025
**44,570 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 556,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 323,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,7% | 29,7% | 26,3% |
| +Haut | 44,750DT | 44,750DT | 44,750DT |
| +Bas | 43,290DT | 32,000DT | 32,000DT |

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

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

### ATB

Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

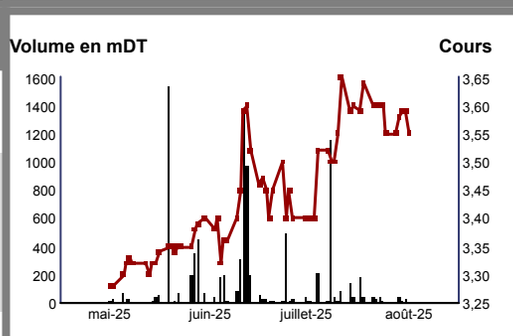
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| ARAB BANK PLC | 64,2% |
| Groupe ZERZERI | 5,2% |
| *Part. étrangère* | *64,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 567,7 MDT |
| Nombre d'actions | 100,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025
**3,550 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 355,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 67,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 26,8% | 14,5% |
| +Haut | 3,590DT | 3,650DT | 3,650DT |
| +Bas | 3,550DT | 2,670DT | 2,670DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 14,4% | 14,5% | - | - |
| TCCC | 71,0% | 73,1% | - | - |
| Coef. d'exp | 63,0% | 61,6% | 61,3% | 60,9% |
| R. solvabilité | 10,9% | 10,5% | - | - |
| PNB (en MDT) | 406,0 | 436,8 | 465,1 | 495,7 |
| EBIT (en MDT) | 19,9 | 56,4 | 78,6 | 102,9 |
| Résultat net (en MDT) | -0,2 | 31,3 | 49,2 | 67,9 |
| BPA (en DT) | - | 0,313 | 0,492 | 0,679 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,100 | 0,200 |
| Pay out | - | 0,0% | 29,1% | 42,1% |
| ROE | 0,0% | 4,8% | 7,2% | 9,3% |

### ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

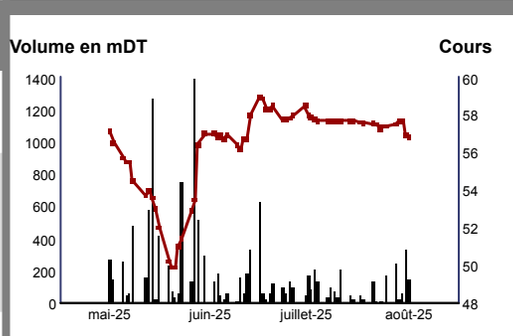
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| ANDALUCARTHAGE HOLDING | 57,2% |
| Groupe MZABI | 10,2% |
| *Part. étrangère* | *57,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 107,8 MDT |
| Nombre d'actions | 50,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025
**56,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 2 840,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 818,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,0% | 42,9% | 37,8% |
| +Haut | 57,690DT | 61,000DT | 61,000DT |
| +Bas | 56,800DT | 38,976DT | 37,044DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 3,6% | 3,6% | - | - |
| TCCC | 62,9% | 60,2% | - | - |
| Coef. d'exp | 48,2% | 49,3% | 50,0% | 51,3% |
| R. solvabilité | 12,9% | 12,8% | - | - |
| PNB (en MDT) | 692,2 | 739,8 | 790,6 | 835,8 |
| EBIT (en MDT) | 366,5 | 356,9 | 372,3 | 390,8 |
| Résultat net (en MDT) | 225,9 | 239,7 | 258,4 | 270,9 |
| BPA (en DT) | 4,518 | 4,794 | 5,167 | 5,417 |
| DPA (en DT) | 4,500 | 5,000 | 5,000 | 5,200 |
| Pay out | 86,5% | 90,4% | 100,0% | 97,7% |
| ROE | 20,2% | 20,3% | 20,2% | 19,6% |

### BH BANK

Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

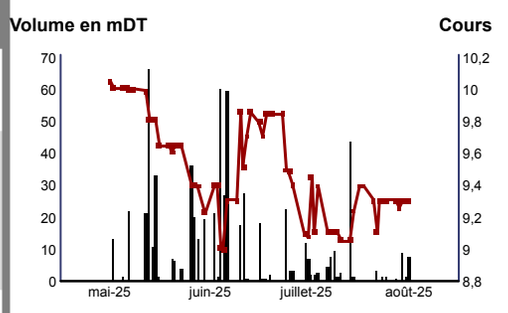
Principaux actionnaires

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

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 390,2 MDT |
| Nombre d'actions | 47,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025
**9,300 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 442,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -23,6% | -29,3% |
| +Haut | 9,300DT | 13,330DT | 13,620DT |
| +Bas | 9,250DT | 8,990DT | 8,990DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 15,9% | - | - | - |
| TCCC | 67,1% | - | - | - |
| Coef. d'exp | 37,0% | 37,7% | 38,5% | 39,3% |
| R. solvabilité | 15,4% | 14,4% | - | - |
| PNB (en MDT) | 744,6 | 840,7 | 883,7 | 929,2 |
| EBIT (en MDT) | 279,5 | 143,3 | 301,6 | 323,8 |
| Résultat net (en MDT) | 143,0 | 71,0 | 136,9 | 152,4 |
| BPA (en DT) | 3,004 | 1,492 | 2,876 | 3,201 |
| DPA (en DT) | 1,100 | 0,400 | 0,800 | 1,000 |
| Pay out | 37,4% | 17,5% | 27,4% | 30,8% |
| ROE | 10,5% | 4,4% | 8,0% | 8,4% |

### BIAT

Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

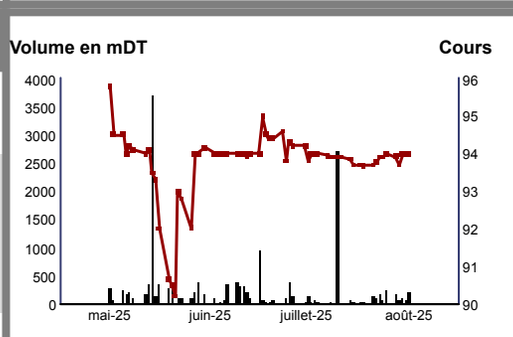
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 29/08/2025
**94,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 3 835,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 668,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 6,6% | 14,3% |
| +Haut | 94,000DT | 97,500DT | 97,500DT |
| +Bas | 93,710DT | 87,500DT | 81,491DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 6,8% | 7,0% | - | - |
| TCCC | 71,7% | 71,9% | - | - |
| Coef. d'exp | 40,8% | 44,3% | 47,0% | 49,5% |
| R. solvabilité | 15,8% | 15,4% | - | - |
| 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% |

### BNA

Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

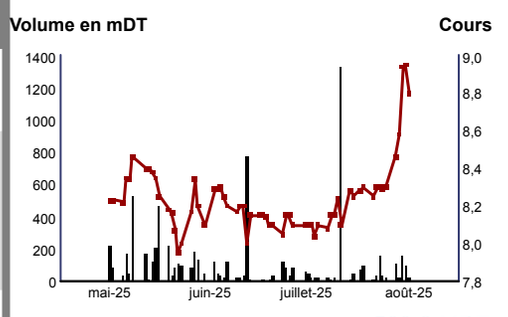
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 35,3% |
| *Part. étrangère* | *5,6%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 2 161,6 MDT |
| Nombre d'actions | 64,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025
**8,800 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 563,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 429,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 6,0% | 19,8% | 20,0% |
| +Haut | 8,950DT | 8,950DT | 8,950DT |
| +Bas | 8,460DT | 6,980DT | 6,600DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 2,7x | 2,7x | 2,2x | 2,1x |
| Div Yield | 10,2% | 11,4% | 12,5% | 13,6% |
| P/B | 0,3x | 0,3x | 0,2x | 0,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 19,5% | 20,9% | - | - |
| TCCC | 64,8% | 60,5% | - | - |
| Coef. d'exp | 48,0% | 47,2% | 48,9% | 50,7% |
| R. solvabilité | 21,5% | 23,9% | - | - |
| PNB (en MDT) | 1 047,0 | 1 044,3 | 1 094,7 | 1 147,6 |
| EBIT (en MDT) | 328,7 | 400,7 | 420,0 | 437,3 |
| Résultat net (en MDT) | 212,0 | 210,9 | 256,5 | 264,9 |
| BPA (en DT) | 3,313 | 3,295 | 4,008 | 4,139 |
| DPA (en DT) | 0,900 | 1,000 | 1,100 | 1,200 |
| Pay out | 30,3% | 30,0% | 29,2% | 29,0% |
| ROE | 10,4% | 9,6% | 10,8% | 10,3% |

## BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

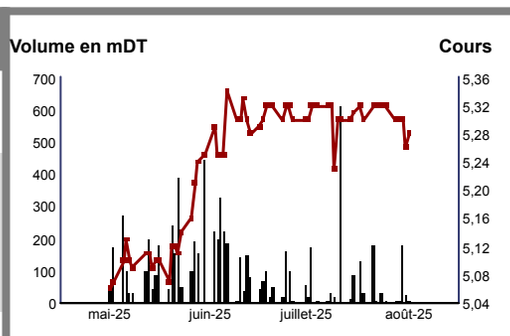
| | |
|---|---|
| Banque fédérative du crédit mutue | 35,3% |
| Abdellatif El FEKIH & Groupe | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *36,6%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 414,4 MDT |
| Nombre d'actions | 270,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**5,280 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 425,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 220,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,8% | 8,5% | 10,2% |
| +Haut | 5,300DT | 5,340DT | 5,340DT |
| +Bas | 5,260DT | 4,660DT | 4,650DT |

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

| 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

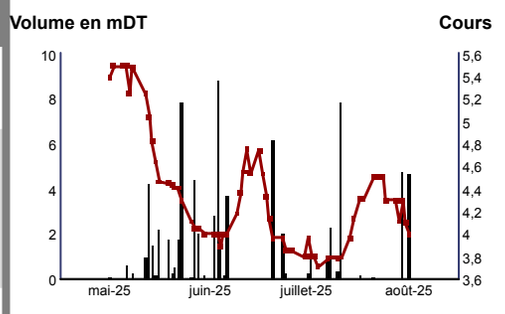
| | |
|---|---|
| Abou Dhabi Investment Authority | 38,9% |
| Etat tunisien | 38,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 38,9 MDT |
| Nombre d'actions | 1,0 Mi |
| Valeur nominale | 20,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**4,000 DT**

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -7,0% | 19,4% | -18,2% |
| +Haut | 4,300DT | 7,200DT | 7,200DT |
| +Bas | 4,000DT | 3,340DT | 3,340DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,1x | 0,1x | 0,1x | 0,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 21,1% | 20,4% | - | - |
| TCCC | 63,0% | 66,8% | - | - |
| Coef. d'exp | 92,9% | 95,7% | 88,2% | 83,3% |
| R. solvabilité | 0,8% | 0,0% | - | - |
| 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

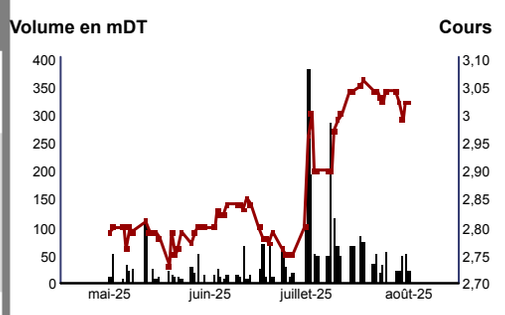
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 71,5% |
| CNSS | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

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

Cours du 29/08/2025

**3,020 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 469,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 161,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,7% | 1,7% | -4,7% |
| +Haut | 3,040DT | 3,060DT | 3,170DT |
| +Bas | 2,990DT | 2,650DT | 2,650DT |

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

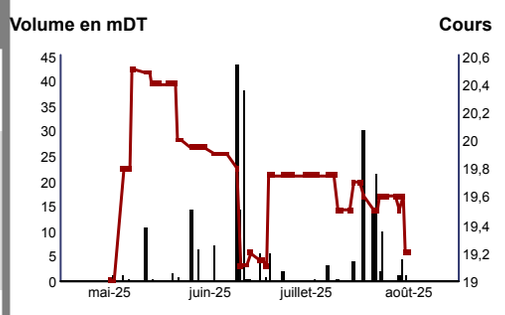
| | |
|---|---|
| SERENITY CAPITAL FINANCE H( | 39,5% |
| Groupe TAMARZISTE | 13,0% |
| *Part. étrangère* | *11,2%* |

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

Cours du 29/08/2025

**19,200 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 384,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,0% | -4,9% | -5,3% |
| +Haut | 19,600DT | 20,500DT | 23,310DT |
| +Bas | 19,200DT | 18,450DT | 18,450DT |

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

| 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

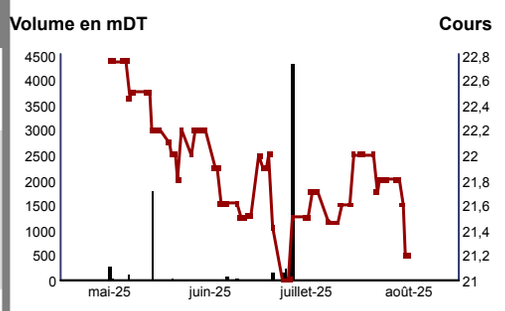
| | |
|---|---|
| Sté GENERALE | 52,3% |
| Group BOUCHAMAOUI | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *52,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 006,5 MDT |
| Nombre d'actions | 32,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**21,200 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 690,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,8% | -1,1% | -6,3% |
| +Haut | 21,800DT | 22,800DT | 22,800DT |
| +Bas | 21,200DT | 21,000DT | 21,000DT |

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

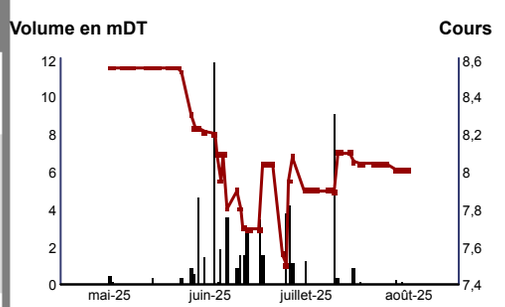
| | |
|---|---|
| Ben AYED Mohamed El Hedi | 33,0% |
| Islamic Corporation for the | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,4%* |

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

Cours du 29/08/2025

**8,010 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 240,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | -11,0% | -9,9% |
| +Haut | 8,010DT | 9,000DT | 9,200DT |
| +Bas | 8,010DT | 7,500DT | 7,500DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 26,7x | 25,5x | 22,7x | 21,2x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,4x | 1,4x | 1,3x | 1,2x |

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **LEASING** | **0,1%** | **54,6%** | **7** | **1 006,9** | **0,4** | **1,8** | **1,9%** | **8,6x** | **8,0x** | **5,4%** | **5,7%** | **54,8%** | **1,2x** | **4,5%** |

## ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

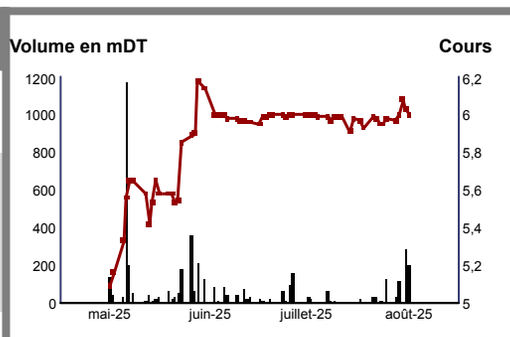
| | |
|---|---|
| ATB | 40,0% |
| BNA | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 142,9 MDT |
| Nombre d'actions | 32,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**6,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 195,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 643,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,3% | 49,4% | 62,8% |
| +Haut | 6,080DT | 6,180DT | 6,180DT |
| +Bas | 5,970DT | 3,830DT | 3,500DT |

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

| 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% | 17,6% | - | - |
| 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% | 52,8% | 51,8% |
| ROE | 15,2% | 15,4% | 15,6% | 15,4% |

## ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

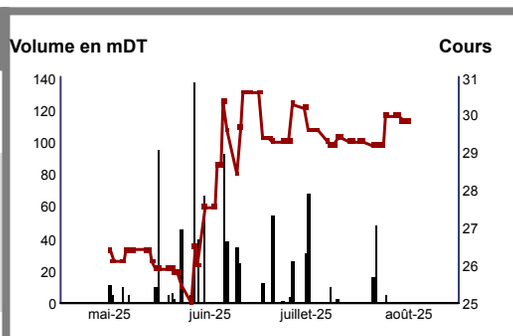
| | |
|---|---|
| Groupe ATTIJARI | 65,0% |
| HORCHANI Rached | 9,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**29,850 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 82,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | 66,3% | 60,5% |
| +Haut | 29,990DT | 30,600DT | 30,600DT |
| +Bas | 29,850DT | 17,000DT | 16,900DT |

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

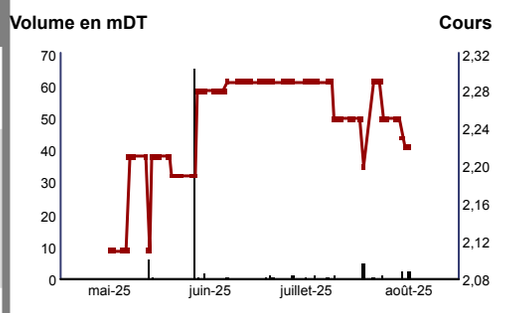
| | |
|---|---|
| Arab Leasing International Finance | 40,7% |
| Al Baraka Bank | 23,6% |
| *Part. étrangère* | *40,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 111,2 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**2,220 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 66,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,3% | 21,5% | 3,0% |
| +Haut | 2,250DT | 2,290DT | 2,290DT |
| +Bas | 2,220DT | 1,800DT | 1,800DT |

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

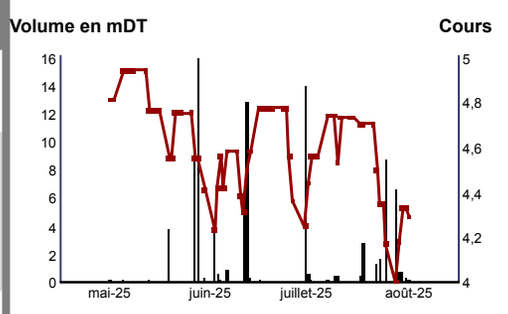
| | |
|---|---|
| BH BANK | 41,6% |
| BH ASSURANCE | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *0,9%* |

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

Cours du 29/08/2025

**4,290 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 30,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,9% | 18,2% | 3,4% |
| +Haut | 4,330DT | 5,410DT | 5,410DT |
| +Bas | 4,000DT | 3,630DT | 3,630DT |

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

| 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

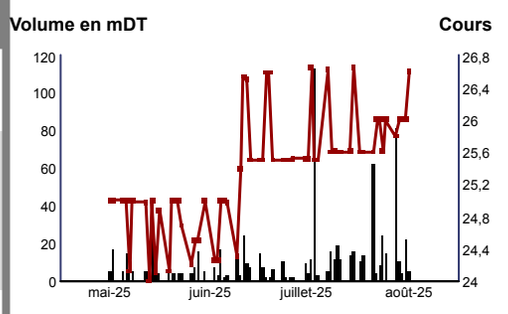
| | |
|---|---|
| Sté Générale Financière | 40,0% |
| TUNISIAN TRAVEL SERVICE | 11,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 133,4 MDT |
| Nombre d'actions | 7,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**26,600 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 186,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 123,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,3% | 15,7% | 29,0% |
| +Haut | 26,600DT | 26,650DT | 26,650DT |
| +Bas | 25,800DT | 22,290DT | 18,810DT |

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

| 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

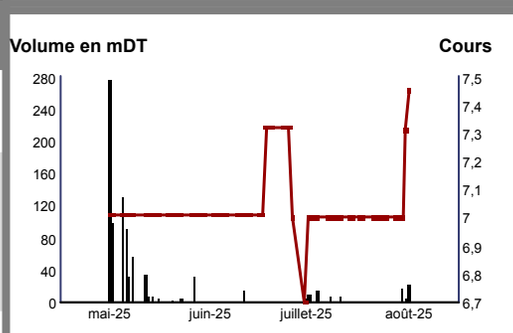
| | |
|---|---|
| Investment Trust Tunisia S.A. | 27,4% |
| Financière Tunisienne S.A. | 14,1% |
| *Part. étrangère* | *20,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 87,6 MDT |
| Nombre d'actions | 11,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**7,450 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 82,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 6,4% | 6,8% | 5,6% |
| +Haut | 7,450DT | 7,450DT | 7,450DT |
| +Bas | 7,000DT | 6,550DT | 6,550DT |

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

| 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

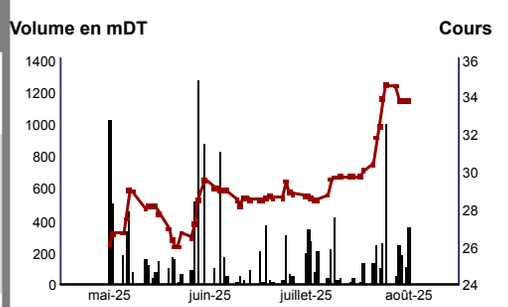
| | |
|---|---|
| AMEN BANK | 37,4% |
| ASSURANCES COMAR | 19,9% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 216,7 MDT |
| Nombre d'actions | 10,8 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**33,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 365,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 945,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,3% | 94,3% | 133,0% |
| +Haut | 34,550DT | 34,590DT | 34,590DT |
| +Bas | 33,790DT | 16,350DT | 14,000DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 12,9x | 9,7x | 9,1x | 8,6x |
| Div Yield | 3,3% | 3,4% | 3,6% | 3,7% |
| P/B | 1,8x | 1,7x | 1,6x | 1,5x |

| 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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ASSURANCES** | **0,6%** | **10,7%** | **6** | **1 428,8** | **0,1** | **0,7** | **0,4%** | **10,4x** | **9,7x** | **5,0%** | **5,3%** | **53,2%** | **1,2x** | **18,5%** |

## ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

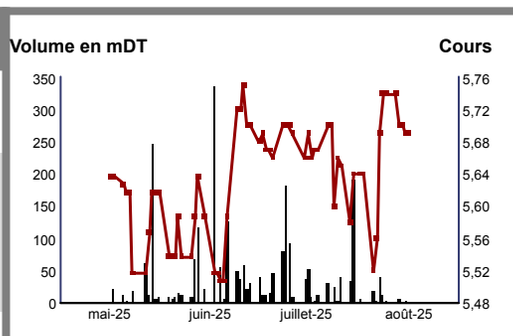
| | |
|---|---|
| ASSURANCES MAGHREBIA | 56,7% |
| Union Financière Holding | 8,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 138,2 MDT |
| Nombre d'actions | 25,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**5,690 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 142,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,9% | -1,6% | 1,1% |
| +Haut | 5,740DT | 5,827DT | 5,957DT |
| +Bas | 5,690DT | 5,377DT | 5,377DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Primes émises (en MDT) | 111,6 | 128,4 | 138,0 | 148,3 |
| Sinistres réglés (en MDT) | 45,6 | 63,6 | 68,0 | 72,8 |
| % 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 | 128,4 | 138,0 | 148,3 |
| Résultat technique (en MDT) | 15,2 | 17,5 | 19,3 | 21,2 |
| Résultat net (en MDT) | 17,8 | 20,2 | 21,8 | 23,8 |
| BPA (en DT) | 0,713 | 0,807 | 0,873 | 0,951 |
| DPA (en DT) | 0,321 | 0,363 | 0,392 | 0,428 |
| Pay out | 45,0% | 45,0% | 44,9% | 45,0% |
| ROE | 14,1% | 14,6% | 14,6% | 14,8% |

## ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

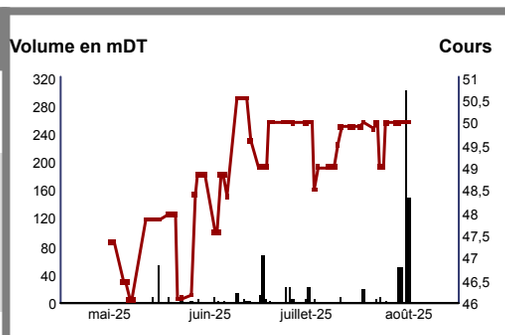
| | |
|---|---|
| Union Financière Holding | 64,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**50,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 225,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 550,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 3,2% | 0,7% |
| +Haut | 50,000DT | 50,530DT | 50,530DT |
| +Bas | 49,990DT | 45,850DT | 45,850DT |

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

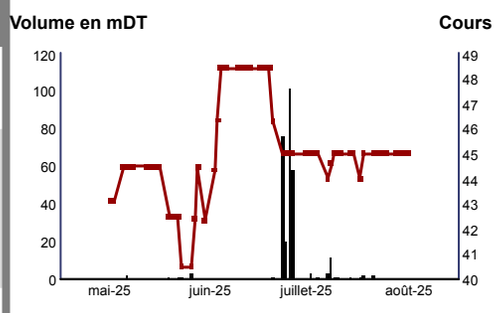
| | |
|---|---|
| BANQUE DE TUNISIE | 50,3% |
| Groupe des assurances du | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,2%* |

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

Cours du 29/08/2025

**45,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 270,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 3,3% | 5,8% |
| +Haut | 45,000DT | 48,420DT | 48,420DT |
| +Bas | 45,000DT | 40,500DT | 39,470DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 11,9x | 12,6x | 11,9x | 11,6x |
| Div Yield | 4,9% | 5,6% | 5,8% | 6,0% |
| P/B | 1,6x | 1,6x | 1,6x | 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 | 2,500 | 2,600 | 2,700 |
| Pay out | 58,2% | 69,8% | 69,0% | 69,3% |
| ROE | 13,5% | 12,6% | 13,1% | 13,3% |

## BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

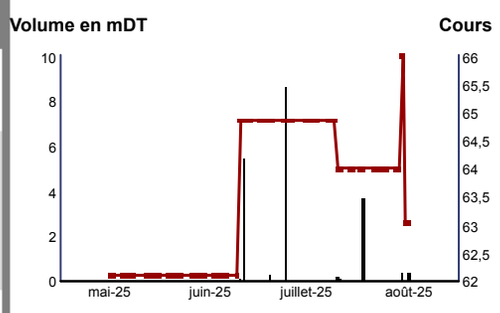
| | |
|---|---|
| Groupe POULINA | 37,6% |
| BH BANK | 23,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 93,3 MDT |
| Nombre d'actions | 2,7 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**63,030 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 167,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,5% | 31,7% | 36,6% |
| +Haut | 66,000DT | 66,000DT | 66,000DT |
| +Bas | 63,030DT | 47,500DT | 45,750DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 12,7x | 15,2x | 13,1x | 12,4x |
| Div Yield | 2,4% | 2,4% | 2,5% | 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

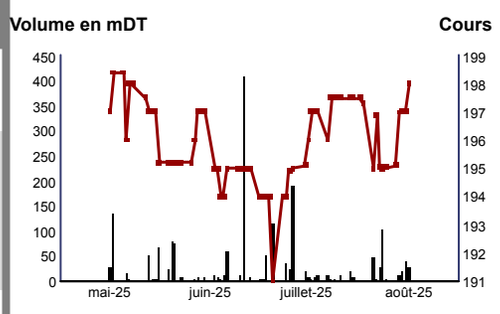
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 38,6% |
| GROUPAMA SA | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *40,1%* |

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

Cours du 29/08/2025

**198,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 456,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 96,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,5% | 16,0% | 22,1% |
| +Haut | 198,000DT | 203,183DT | 203,183DT |
| +Bas | 195,110DT | 153,003DT | 153,003DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 19,6x | 16,6x | 14,7x | 13,6x |
| Div Yield | 3,2% | 4,2% | 4,5% | 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

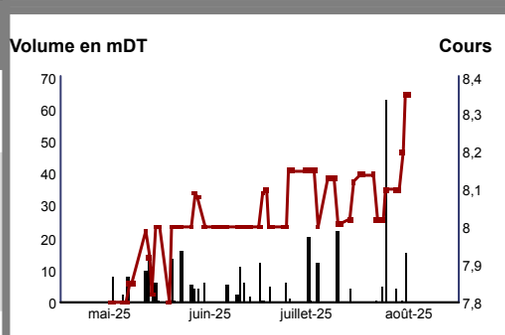
| | |
|---|---|
| BNA PARTICIPATIONS | 19,0% |
| COMAR | 16,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 258,4 MDT |
| Nombre d'actions | 20,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**8,350 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 167,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,1% | 7,7% | 33,2% |
| +Haut | 8,350DT | 8,350DT | 8,350DT |
| +Bas | 8,100DT | 7,220DT | 6,170DT |

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

| 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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **STES D'INVESTISSEMENTS** | **-0,6%** | **9,2%** | **3** | **394,6** | **0,0** | **0,1** | **0,3%** | **11,0x** | **10,7x** | **8,0%** | **8,7%** | **87,8%** | **4,7x** | **0,0%** |

## PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

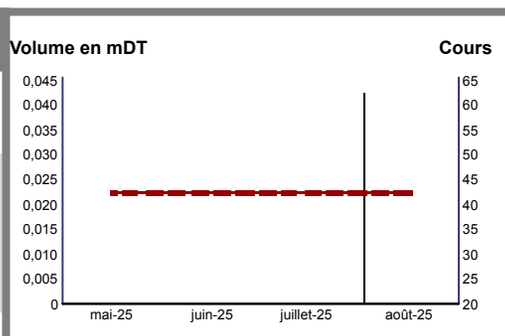
| | |
|---|---|
| Banque de Tunisie | 38,0% |
| Groupe Mohamed RIAHI | 29,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**42,000 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 42,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

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

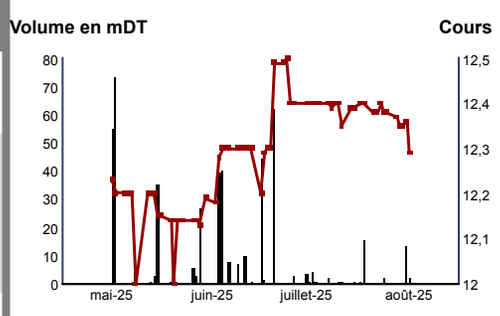
| | |
|---|---|
| SFBT | 88,7% |
| Futs Métalliques et Emballage | 1,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**12,290 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 344,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,7% | 10,7% | 8,7% |
| +Haut | 12,370DT | 12,500DT | 12,500DT |
| +Bas | 12,290DT | 11,000DT | 9,790DT |

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

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

## TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

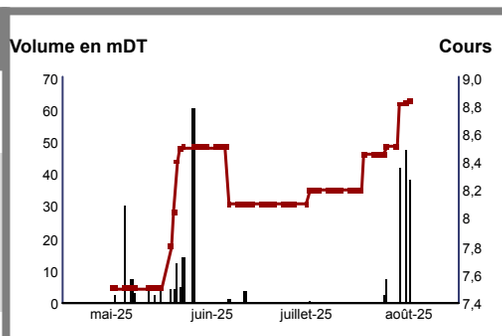
| | |
|---|---|
| TUNISIE LEASING et FACTORIN( | 36,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**8,830 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 8,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 127,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,8% | 0,9% | -0,7% |
| +Haut | 8,830DT | 8,900DT | 8,970DT |
| +Bas | 8,510DT | 7,500DT | 7,500DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| Immob. financières (en MDT) | 3,7 | 7,8 | 7,8 | 7,9 |
| Plac. financiers (en MDT) | 5,9 | 6,2 | 6,5 | 6,7 |
| Dividendes reçus (en MDT) | 0,8 | 1,0 | 1,1 | 1,1 |
| CA (en MDT) | 1,1 | 1,2 | 1,3 | 1,3 |
| EBITDA (en MDT) | 0,4 | 0,8 | 0,8 | 0,9 |
| EBIT (en MDT) | 0,4 | 0,8 | 0,8 | 0,9 |
| Résultat net (en MDT) | 0,4 | 0,8 | 0,8 | 0,9 |
| BPA (en DT) | 0,435 | 0,815 | 0,853 | 0,906 |
| DPA (en DT) | 0,500 | 0,500 | 0,500 | 0,500 |
| Pay out | 115,0% | 61,3% | 58,6% | 55,2% |
| ROE | 7,1% | 12,6% | 12,7% | 13,0% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **DISTRIBUTION GENERALE** | **2,6%** | **52,5%** | **2** | **288,9** | **0,0** | **0,0** | **0,3%** | **46,4x** | **27,5x** | **1,3%** | **1,8%** | **84,5%** | **-9,4x** | **3,1%** |

## MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

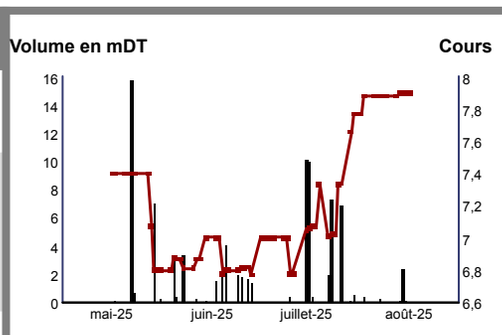
| | |
|---|---|
| Sté MED INVEST COMPANY SA | 72,5% |
| Sté NEW CORP | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *7,3%* |

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

Cours du 29/08/2025

**7,900 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 124,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,3% | 13,0% | 5,5% |
| +Haut | 7,900DT | 7,900DT | 7,900DT |
| +Bas | 7,880DT | 6,770DT | 6,700DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,4x | 0,3x | 0,3x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 8,0x | 6,3x | 5,2x | 4,6x |
| VE/EBIT | neg. | 27,7x | 13,9x | 10,2x |
| P/E | - | - | - | 14,7x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,4x | 1,6x | 1,6x | 1,5x |

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

## MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

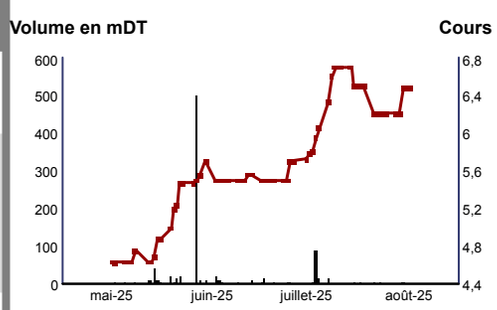
| | |
|---|---|
| Groupe MABROUK –Sté Expansic | 76,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**6,480 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 164,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,3% | 82,5% | 65,3% |
| +Haut | 6,480DT | 6,700DT | 6,700DT |
| +Bas | 6,210DT | 3,240DT | 3,240DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,4x | 0,3x | 0,3x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 6,8x | 5,4x | 4,7x | 4,3x |
| VE/EBIT | 9,9x | 8,7x | 8,1x | 7,6x |
| P/E | NS | 46,4x | 27,5x | 22,5x |
| Div Yield | 1,5% | 2,3% | 3,1% | 3,9% |
| P/B | 1,8x | 1,8x | 1,7x | 1,6x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -36,7 | -29,7 | -25,5 | -19,5 |
| Dette nette (en MDT) | 79,1 | 73,1 | 67,7 | 62,7 |
| Gearing | 105,1% | 92,7% | 79,8% | 0,1% |
| CA (en MDT) | 703,7 | 735,4 | 768,5 | 803,0 |
| EBITDA (en MDT) | 39,6 | 46,4 | 52,6 | 56,5 |
| EBIT (en MDT) | 27,5 | 28,9 | 30,3 | 31,8 |
| Résultat net (en MDT) | 1,0 | 3,5 | 6,0 | 7,3 |
| BPA (en DT) | 0,040 | 0,140 | 0,236 | 0,288 |
| DPA (en DT) | 0,100 | 0,150 | 0,200 | 0,250 |
| Pay out | 82,7% | 84,5% | 77,7% | 78,9% |
| ROE | 2,3% | 5,8% | 8,9% | 9,8% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **DISTRIBUTION AUTOMOBILE** | **3,2%** | **50,6%** | **5** | **1 302,7** | **0,1** | **0,5** | **0,6%** | **10,2x** | **9,6x** | **6,4%** | **7,0%** | **70,6%** | **2,5x** | **6,8%** |

## ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

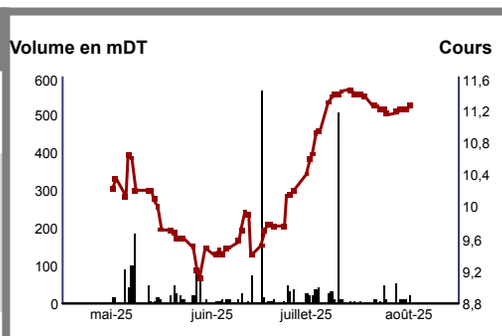
| | |
|---|---|
| MZ HOLDING INVEST | 27,5% |
| MZABI Moncef | 26,3% |
| *Part. étrangère* | *9,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 140,9 MDT |
| Nombre d'actions | 38,3 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**11,260 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 430,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 97,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,0% | 47,1% | 94,5% |
| +Haut | 11,260DT | 11,450DT | 11,450DT |
| +Bas | 11,170DT | 7,350DT | 5,390DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 19,9 | -19,9 | -20,5 | -21,2 |
| Dette nette (en MDT) | -141,6 | -193,4 | -198,5 | -203,7 |
| Gearing | -68,4% | -84,1% | -82,7% | -81,2% |
| CA (en MDT) | 178,7 | 307,5 | 322,8 | 339,0 |
| EBITDA (en MDT) | 28,0 | 50,3 | 56,5 | 58,8 |
| EBIT (en MDT) | 26,9 | 47,5 | 53,6 | 55,7 |
| Résultat net (en MDT) | 26,9 | 42,2 | 43,3 | 45,0 |
| BPA (en DT) | 0,704 | 1,103 | 1,132 | 1,177 |
| DPA (en DT) | 0,500 | 0,800 | 0,900 | 1,000 |
| Pay out | 70,5% | 75,7% | 83,7% | 89,4% |
| ROE | 13,4% | 18,9% | 18,6% | 18,5% |

## CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

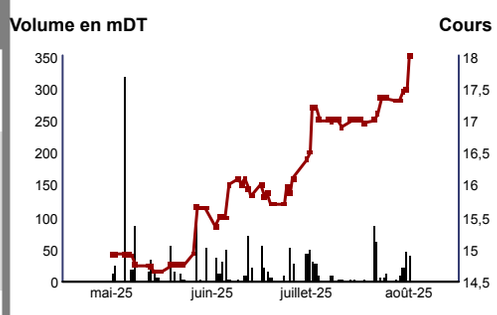
| | |
|---|---|
| Automobile Investment Company | 66,5% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 89,5 MDT |
| Nombre d'actions | 18,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**17,990 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 323,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 114,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,7% | 51,5% | 53,9% |
| +Haut | 17,990DT | 17,990DT | 17,990DT |
| +Bas | 17,300DT | 11,450DT | 10,900DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -21,4 | -20,3 | -19,5 | -17,1 |
| Dette nette (en MDT) | -61,0 | -67,1 | -69,8 | -72,5 |
| Gearing | -64,6% | -66,1% | -63,9% | -60,7% |
| CA (en MDT) | 375,0 | 378,4 | 404,9 | 433,2 |
| EBITDA (en MDT) | 49,0 | 46,3 | 49,1 | 52,2 |
| EBIT (en MDT) | 45,8 | 44,3 | 47,1 | 50,1 |
| Résultat net (en MDT) | 31,7 | 29,5 | 32,0 | 34,5 |
| BPA (en DT) | 1,762 | 1,640 | 1,776 | 1,917 |
| DPA (en DT) | 1,250 | 1,250 | 1,300 | 1,400 |
| Pay out | 74,7% | 80,7% | 77,5% | 77,4% |
| ROE | 33,9% | 29,4% | 29,6% | 29,2% |

## ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

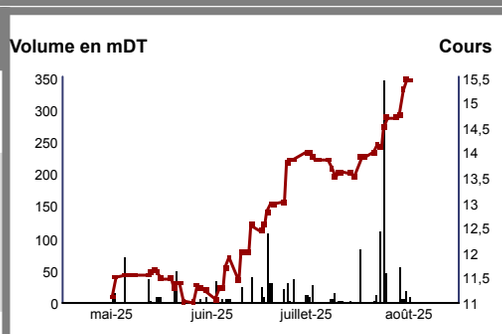
| | |
|---|---|
| PGI – AMEN GROUP | 53,9% |
| Groupe POULINA | 28,8% |
| *Part. étrangère* | *10,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 197,0 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**15,440 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 463,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 91,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 5,0% | 53,8% | 52,5% |
| +Haut | 15,470DT | 15,470DT | 15,470DT |
| +Bas | 14,700DT | 9,620DT | 9,620DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 87,2 | 87,6 | 96,8 | 108,7 |
| Dette nette (en MDT) | 1,9 | -20,9 | -32,8 | -43,1 |
| Gearing | 0,9% | -8,5% | -11,8% | -13,9% |
| CA (en MDT) | 714,5 | 677,7 | 711,6 | 747,2 |
| EBITDA (en MDT) | 80,0 | 76,2 | 82,3 | 86,2 |
| EBIT (en MDT) | 70,5 | 66,2 | 71,5 | 74,4 |
| Résultat net (en MDT) | 40,3 | 48,3 | 51,8 | 53,6 |
| BPA (en DT) | 1,344 | 1,612 | 1,728 | 1,787 |
| DPA (en DT) | 0,700 | 0,880 | 0,940 | 1,000 |
| Pay out | 60,4% | 59,7% | 60,7% | 61,5% |
| ROE | 18,3% | 19,5% | 18,6% | 17,2% |

## STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

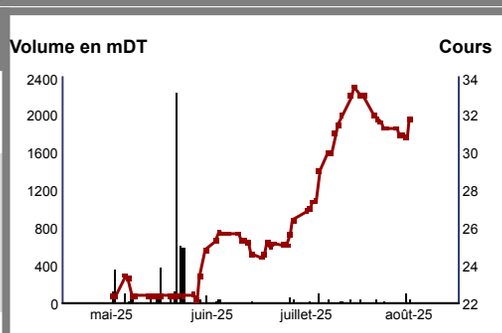
| | |
|---|---|
| Famille CHAABENE | 39,5% |
| Famille MARZOUGUI | 15,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 31,1 MDT |
| Nombre d'actions | 2,0 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**31,800 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 63,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 146,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,6% | 61,1% | 78,7% |
| +Haut | 31,800DT | 33,500DT | 33,500DT |
| +Bas | 30,800DT | 18,760DT | 16,000DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 0,6x | 0,6x | 0,5x |
| VE/EBITDA | 13,1x | 6,6x | 5,8x | 5,1x |
| VE/EBIT | 16,0x | 7,4x | 6,4x | 5,6x |
| P/E | 47,3x | 10,9x | 9,2x | 8,0x |
| Div Yield | 3,1% | 6,4% | 7,9% | 9,4% |
| P/B | 2,3x | 2,0x | 2,0x | 1,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 32,2 | 19,2 | 18,2 | 18,0 |
| Dette nette (en MDT) | 21,4 | 4,1 | 1,5 | -1,2 |
| Gearing | 78,7% | 13,3% | 4,5% | -3,4% |
| CA (en MDT) | 78,0 | 106,9 | 117,0 | 128,1 |
| EBITDA (en MDT) | 6,5 | 10,3 | 11,2 | 12,3 |
| EBIT (en MDT) | 5,3 | 9,2 | 10,1 | 11,1 |
| Résultat net (en MDT) | 1,3 | 5,8 | 6,9 | 8,0 |
| BPA (en DT) | 0,673 | 2,912 | 3,470 | 3,986 |
| DPA (en DT) | 1,000 | 2,040 | 2,500 | 3,000 |
| Pay out | 148,6% | 70,1% | 72,0% | 75,3% |
| ROE | 4,9% | 18,7% | 21,4% | 23,4% |

## UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

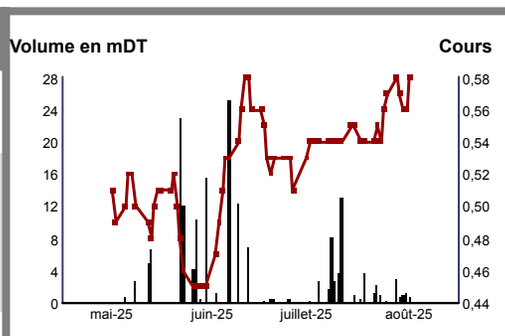
| | |
|---|---|
| Loukil Investment Group | 72,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 29/08/2025

**0,580 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 21,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,8% | 7,4% | 9,4% |
| +Haut | 0,580DT | 0,590DT | 0,590DT |
| +Bas | 0,560DT | 0,390DT | 0,390DT |

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IMMOBILIER** | **-0,1%** | **34,8%** | **3** | **97,3** | **0,0** | **0,1** | **1,6%** | **19,7x** | **20,9x** | **-** | **0,8%** | | **0,9x** | **4,8%** |

## ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

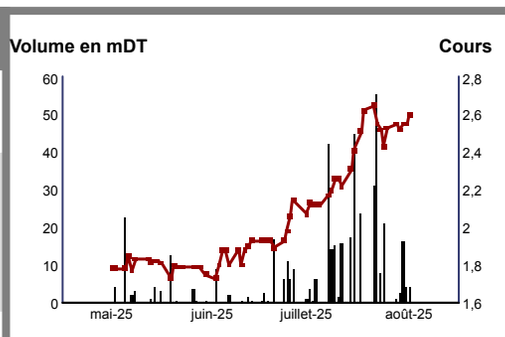
| | |
|---|---|
| SIMPAR | 69,6% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 29/08/2025

**2,600 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 13,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 28,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,8% | 66,7% | 48,6% |
| +Haut | 2,600DT | 2,650DT | 2,650DT |
| +Bas | 2,520DT | 1,330DT | 1,330DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 4,2x | 3,0x | 2,6x | 2,2x |
| VE/EBITDA | neg. | ns | 69,8x | 43,1x |
| VE/EBIT | neg. | neg. | ns | 67,4x |
| P/E | - | - | 97,2x | 42,3x |
| Div Yield | - | - | - | 1,9% |
| P/B | 0,4x | 0,4x | 0,4x | 0,4x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 44,2 | 41,9 | 41,1 | 40,4 |
| Dette nette (en MDT) | 20,7 | 19,1 | 18,8 | 18,6 |
| Gearing | 67,3% | 63,1% | 63,0% | 62,7% |
| CA (en MDT) | 6,6 | 8,9 | 10,3 | 11,8 |
| EBITDA (en MDT) | -0,9 | 0,1 | 0,4 | 0,6 |
| EBIT (en MDT) | -1,1 | -0,1 | 0,2 | 0,4 |
| Résultat net (en MDT) | -2,8 | -0,1 | 0,1 | 0,3 |
| BPA (en DT) | - | - | 0,027 | 0,062 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,050 |
| Pay out | - | - | 0,0% | 100,8% |
| ROE | -9,4% | -0,2% | 0,5% | 1,1% |

## SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

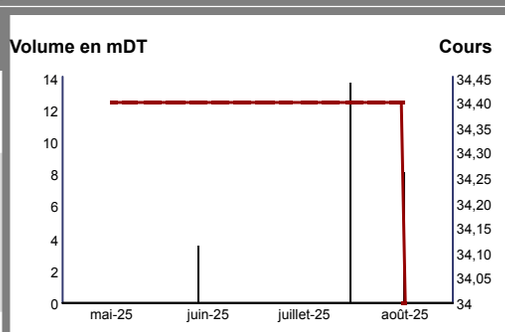
| | |
|---|---|
| BNA | 30,3% |
| GAT | 26,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**34,000 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 37,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,2% | -5,3% | -1,2% |
| +Haut | 34,400DT | 35,900DT | 35,900DT |
| +Bas | 34,000DT | 34,000DT | 34,000DT |

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

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

## SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

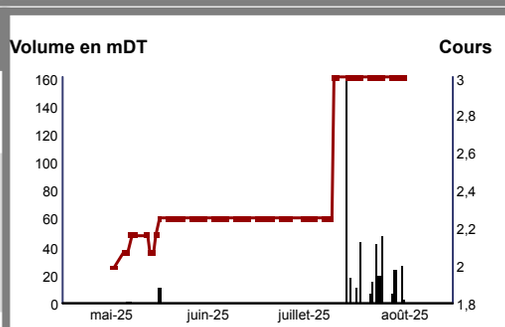
| | |
|---|---|
| PARTNER INVESTMENT SA | 78,5% |
| *Part. étrangère* | *10,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**3,000 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 46,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 59,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 57,9% | 66,7% |
| +Haut | 3,000DT | 3,000DT | 3,000DT |
| +Bas | 3,000DT | 1,900DT | 1,700DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 6,0x | 5,2x | 4,4x | 3,8x |
| VE/EBITDA | 27,3x | 22,7x | 18,6x | 15,5x |
| VE/EBIT | 25,9x | 18,6x | 15,8x | 13,5x |
| P/E | 24,5x | 19,7x | 17,2x | 14,9x |
| Div Yield | - | - | 1,7% | 3,3% |
| P/B | 1,1x | 1,0x | 1,0x | 0,9x |

| 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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IND. AGRO-ALIMENTAIRES** | **3,8%** | **29,7%** | **3** | **4 909,9** | **0,6** | **2,8** | **1,3%** | **12,4x** | **11,8x** | **6,7%** | **6,4%** | **84,7%** | **3,0x** | **47,0%** |

## DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

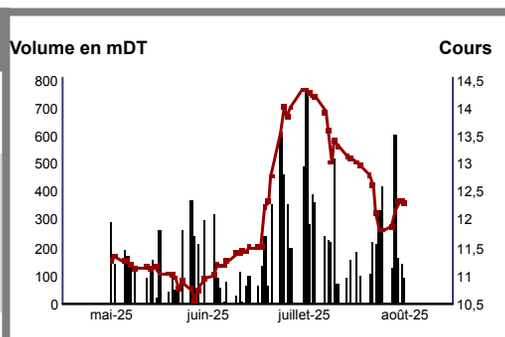
| | |
|---|---|
| MEDDEB Consulting SARL | 85,0% |
| Sté Agricole El Hadayek | 6,1% |
| *Part. étrangère* | *3,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 621,4 MDT |
| Nombre d'actions | 109,8 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**12,270 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 347,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 113,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,0% | 64,9% | 88,2% |
| +Haut | 12,300DT | 14,300DT | 14,300DT |
| +Bas | 11,860DT | 7,350DT | 6,515DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 322,3 | 290,7 | 283,1 | 282,8 |
| Dette nette (en MDT) | 192,5 | 112,8 | 51,7 | -9,0 |
| Gearing | 43,6% | 22,0% | 8,9% | -1,4% |
| CA (en MDT) | 1 388,8 | 1 442,7 | 1 543,7 | 1 651,7 |
| EBITDA (en MDT) | 178,6 | 174,7 | 186,2 | 198,4 |
| EBIT (en MDT) | 120,3 | 122,8 | 131,2 | 140,1 |
| Résultat net (en MDT) | 97,8 | 101,0 | 108,0 | 115,8 |
| BPA (en DT) | 0,890 | 0,920 | 0,984 | 1,054 |
| DPA (en DT) | 0,600 | 1,000 | 0,800 | 1,000 |
| Pay out | 95,7% | 93,2% | 121,1% | 122,2% |
| ROE | 23,1% | 20,6% | 19,3% | 18,2% |

## LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

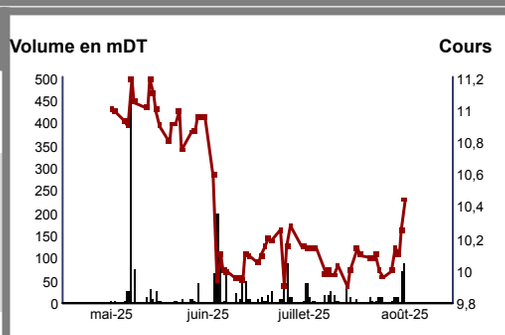
| | |
|---|---|
| LAND'OR HOLDING | 47,6% |
| MPEF IV | 36,2% |
| *Part. étrangère* | *36,8%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 110,3 MDT |
| Nombre d'actions | 13,8 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**10,440 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 143,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 186,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,8% | 4,7% | 16,8% |
| +Haut | 10,440DT | 11,300DT | 11,300DT |
| +Bas | 10,000DT | 9,780DT | 8,800DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 9,5x | 5,9x | 5,6x | 5,3x |
| VE/EBIT | 14,4x | 8,7x | 8,2x | 7,5x |
| P/E | 21,0x | 11,4x | 9,8x | 8,5x |
| Div Yield | - | 3,8% | 4,8% | 5,7% |
| P/B | 1,5x | 1,3x | 1,2x | 1,1x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 37,5 | 37,4 | 35,7 | 33,9 |
| Dette nette (en MDT) | 61,0 | 49,6 | 43,9 | 40,2 |
| Gearing | 62,5% | 44,8% | 35,7% | 29,5% |
| CA (en MDT) | 255,4 | 259,0 | 284,9 | 313,4 |
| EBITDA (en MDT) | 21,4 | 32,8 | 33,3 | 34,8 |
| EBIT (en MDT) | 14,2 | 22,2 | 22,9 | 24,6 |
| Résultat net (en MDT) | 6,8 | 12,6 | 14,7 | 16,9 |
| BPA (en DT) | 0,496 | 0,916 | 1,069 | 1,223 |
| DPA (en DT) | - | 0,400 | 0,500 | 0,600 |
| Pay out | 0,0% | 52,2% | 57,0% | 61,3% |
| ROE | 7,0% | 11,4% | 12,0% | 12,4% |

## SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

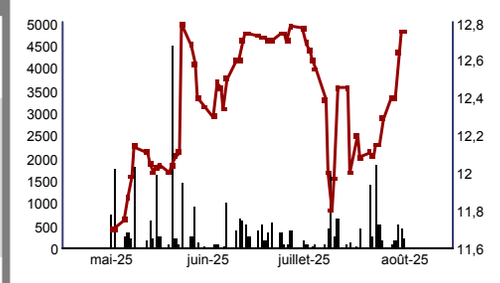
| | |
|---|---|
| GROUPE CASTEL | 63,0% |
| PARTNER INVESTMENT SA | 10,1% |
| *Part. étrangère* | *64,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 954,0 MDT |
| Nombre d'actions | 268,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**12,750 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 3 418,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 470,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,7% | 16,8% | 10,4% |
| +Haut | 12,750DT | 12,790DT | 12,790DT |
| +Bas | 12,400DT | 10,460DT | 10,460DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 287,0 | 229,7 | 248,2 | 267,9 |
| Dette nette (en MDT) | -371,1 | -494,8 | -486,7 | -481,3 |
| Gearing | -27,9% | -34,9% | -32,8% | -30,9% |
| CA (en MDT) | 1 369,3 | 1 396,2 | 1 466,0 | 1 546,6 |
| EBITDA (en MDT) | 418,8 | 425,9 | 443,0 | 463,5 |
| EBIT (en MDT) | 322,0 | 340,7 | 359,5 | 381,6 |
| Résultat net (en MDT) | 281,7 | 283,0 | 291,7 | 308,5 |
| BPA (en DT) | 1,051 | 1,055 | 1,088 | 1,151 |
| DPA (en DT) | 0,740 | 0,800 | 0,820 | 0,840 |
| Pay out | 78,3% | 85,1% | 82,3% | 79,7% |
| ROE | 22,4% | 21,2% | 20,9% | 21,1% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IND. PHARMACEUTIQUES** | **3,5%** | **29,8%** | **2** | **287,8** | **0,2** | **1,1** | **14,1%** | **14,4x** | **10,3x** | **6,3%** | **6,7%** | **98,8%** | **2,9x** | **0,0%** |

## SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

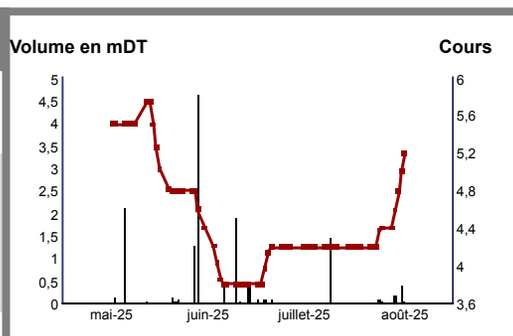
| | |
|---|---|
| Pharmacie centrale | 67,8% |
| STEC | 12,2% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 29/08/2025

**5,200 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 9,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 18,2% | 23,5% | -11,7% |
| +Haut | 5,200DT | 6,680DT | 6,680DT |
| +Bas | 4,400DT | 3,400DT | 3,400DT |

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

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

## UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

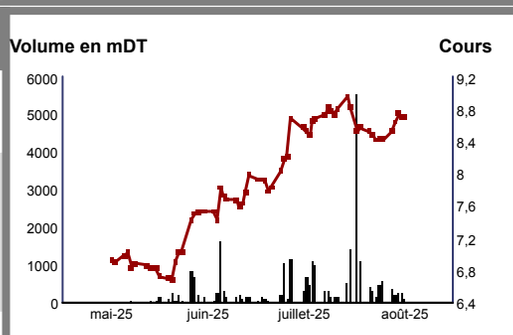
| | |
|---|---|
| PREMIUM HOLDING SA | 40,8% |
| CHARFEDDINE Ridha | 29,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 112,7 MDT |
| Nombre d'actions | 32,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**8,700 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 278,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 126,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,0% | 30,0% | 31,9% |
| +Haut | 8,750DT | 8,960DT | 8,960DT |
| +Bas | 8,530DT | 6,310DT | 6,310DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,4x | 2,1x | 1,8x | 1,7x |
| VE/EBITDA | 7,2x | 6,4x | 5,0x | 4,6x |
| VE/EBIT | 11,1x | 9,5x | 7,0x | 6,4x |
| P/E | 50,2x | 14,4x | 10,3x | 9,6x |
| Div Yield | - | 6,6% | 6,9% | 7,5% |
| P/B | 3,0x | 2,5x | 2,4x | 2,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 63,1 | 78,1 | 82,5 | 86,5 |
| Dette nette (en MDT) | 47,6 | 39,0 | 33,0 | 25,6 |
| Gearing | 50,5% | 33,6% | 26,3% | 19,0% |
| CA (en MDT) | 136,0 | 147,7 | 171,3 | 183,3 |
| EBITDA (en MDT) | 44,7 | 49,9 | 62,3 | 66,6 |
| EBIT (en MDT) | 28,8 | 33,3 | 44,4 | 47,3 |
| Résultat net (en MDT) | 5,5 | 19,4 | 27,1 | 29,0 |
| BPA (en DT) | 0,173 | 0,605 | 0,848 | 0,906 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,570 | 0,600 | 0,650 |
| Pay out | 0,0% | 98,8% | 74,3% | 75,3% |
| ROE | 5,9% | 16,7% | 21,7% | 21,5% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MATERIAUX DE CONSTRUCTION** | **0,6%** | **26,5%** | **8** | **1 582,2** | **0,2** | **1,1** | **1,5%** | **11,0x** | **13,0x** | **2,1%** | **2,1%** | **72,6%** | **2,1x** | **0,2%** |

## CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

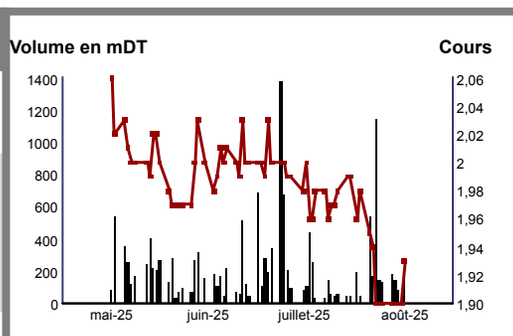
| | |
|---|---|
| BINA CORPORATE | 40,2% |
| AL KARAMA Holding | 14,9% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 328,6 MDT |
| Nombre d'actions | 343,6 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**1,930 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 663,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 697,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,6% | -11,9% | -3,5% |
| +Haut | 1,930DT | 2,310DT | 2,310DT |
| +Bas | 1,900DT | 1,900DT | 1,900DT |

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

| 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

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

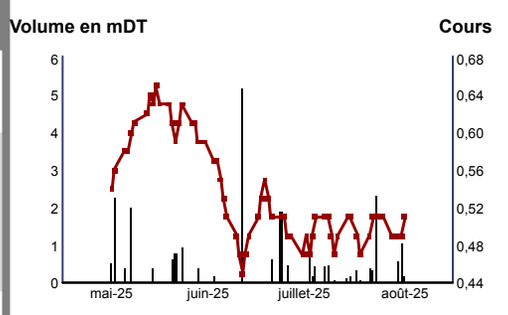
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 79,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 143,3 MDT |
| Nombre d'actions | 44,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**0,510 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 22,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 21,4% | -3,8% |
| +Haut | 0,510DT | 0,650DT | 0,650DT |
| +Bas | 0,490DT | 0,360DT | 0,360DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,7x | 5,9x | - | - |
| VE/EBITDA | 56,8x | neg. | - | - |
| VE/EBIT | neg. | neg. | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,0x | 0,2x | - | - |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -43,2 | -58,7 | - | - |
| Dette nette (en MDT) | 137,1 | 142,7 | - | - |
| Gearing | 630,7% | 99,6% | - | - |
| CA (en MDT) | 91,3 | 27,8 | - | - |
| EBITDA (en MDT) | 2,8 | -8,7 | - | - |
| EBIT (en MDT) | -20,3 | -33,6 | - | - |
| Résultat net (en MDT) | -34,4 | -44,8 | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | -158,0% | -31,3% | - | - |

## MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

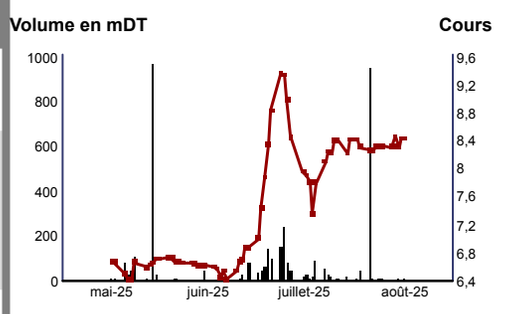
| | |
|---|---|
| SALLEMI Sofiene | 56,1% |
| SALLEMI Khaled | 6,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 49,8 MDT |
| Nombre d'actions | 20,7 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**8,430 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 174,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,4% | 44,2% | 117,8% |
| +Haut | 8,450DT | 9,340DT | 9,340DT |
| +Bas | 8,300DT | 4,765DT | 3,815DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,6x | 1,3x | 1,2x | 1,1x |
| VE/EBITDA | 17,2x | 10,3x | 9,8x | 9,0x |
| VE/EBIT | 25,9x | 12,6x | 12,1x | 11,0x |
| P/E | 58,6x | 20,8x | 18,7x | 16,8x |
| Div Yield | 2,4% | 4,4% | 3,0% | 3,6% |
| P/B | 3,7x | 3,5x | 3,3x | 3,1x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 49,4 | 63,3 | 63,5 | 64,2 |
| Dette nette (en MDT) | 21,3 | 33,5 | 29,8 | 26,1 |
| Gearing | 36,5% | 52,2% | 42,8% | 34,4% |
| CA (en MDT) | 124,2 | 161,6 | 174,5 | 186,7 |
| EBITDA (en MDT) | 11,3 | 20,1 | 20,7 | 22,2 |
| EBIT (en MDT) | 7,6 | 16,4 | 16,9 | 18,2 |
| Résultat net (en MDT) | 3,0 | 8,4 | 9,3 | 10,4 |
| BPA (en DT) | 0,144 | 0,405 | 0,450 | 0,502 |
| DPA (en DT) | 0,200 | 0,370 | 0,250 | 0,300 |
| Pay out | 102,7% | 72,8% | 88,5% | 95,3% |
| ROE | 5,2% | 13,2% | 13,5% | 13,8% |

## SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

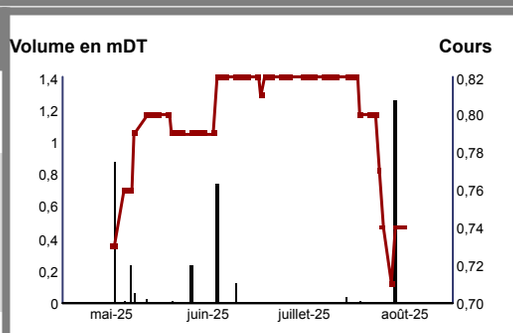
| | |
|---|---|
| Sté AB-CORPORATION | 50,3% |
| ATD SICAR | 13,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**0,740 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 9,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -49,7% | -30,8% |
| +Haut | 0,740DT | 1,720DT | 1,720DT |
| +Bas | 0,710DT | 0,520DT | 0,520DT |

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

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

## SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

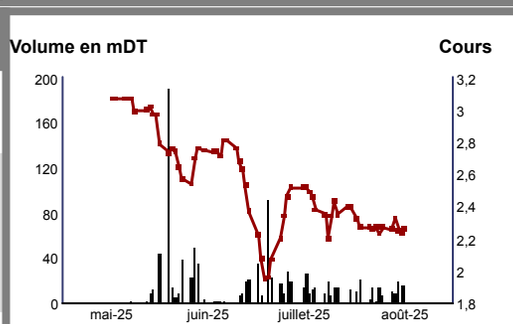
| | |
|---|---|
| Ben AYED Mohamed Hédi | 20,7% |
| COTUNAL | 8,2% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 31,5 MDT |
| Nombre d'actions | 15,4 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**2,260 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 34,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 67,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | -31,8% | -31,1% |
| +Haut | 2,330DT | 3,400DT | 3,480DT |
| +Bas | 2,230DT | 1,950DT | 1,950DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,7x | 0,6x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 7,2x | 5,5x | 5,0x | 4,6x |
| VE/EBIT | 11,0x | 7,8x | 7,1x | 6,7x |
| P/E | 23,6x | 12,6x | 11,6x | 10,7x |
| Div Yield | 5,3% | 8,0% | 8,8% | 9,7% |
| P/B | 1,2x | 1,1x | 1,1x | 1,0x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 33,2 | 31,7 | 29,4 | 28,8 |
| Dette nette (en MDT) | 20,3 | 17,9 | 14,3 | 12,5 |
| Gearing | 67,9% | 57,0% | 43,7% | 36,2% |
| CA (en MDT) | 63,2 | 69,6 | 73,0 | 76,7 |
| EBITDA (en MDT) | 7,4 | 9,2 | 9,5 | 9,8 |
| EBIT (en MDT) | 4,9 | 6,5 | 6,7 | 6,8 |
| Résultat net (en MDT) | 1,5 | 2,8 | 3,0 | 3,3 |
| BPA (en DT) | 0,096 | 0,180 | 0,196 | 0,211 |
| DPA (en DT) | 0,120 | 0,180 | 0,200 | 0,220 |
| Pay out | 91,8% | 83,6% | 85,4% | 87,2% |
| ROE | 5,0% | 9,0% | 9,3% | 9,5% |

## SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

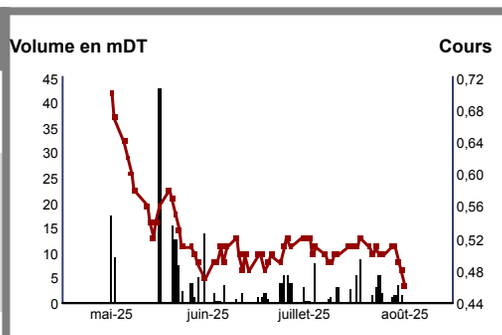
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| AGRIMED | 17,4% |
| AB CORPORATION | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 29/08/2025
**0,460 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 18,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -8,0% | 12,2% | -2,1% |
| +Haut | 0,510DT | 0,760DT | 0,760DT |
| +Bas | 0,460DT | 0,390DT | 0,380DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,0x | - | - | - |
| VE/EBITDA | 12,0x | - | - | - |
| VE/EBIT | neg. | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,3x | - | - | - |

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

## SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

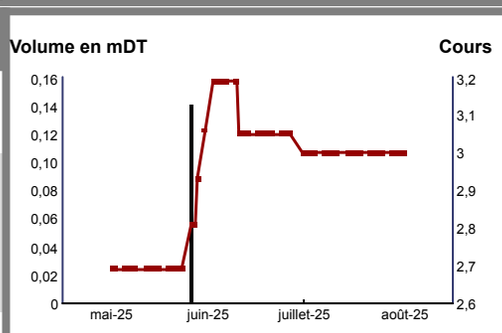
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 29/08/2025
**3,000 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 103,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -30,2% | 167,9% |
| +Haut | 3,000DT | 4,300DT | 4,300DT |
| +Bas | 3,000DT | 2,370DT | 0,990DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,1x | - | - | - |
| VE/EBITDA | 24,1x | - | - | - |
| VE/EBIT | neg. | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 3,7x | - | - | - |

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

## TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

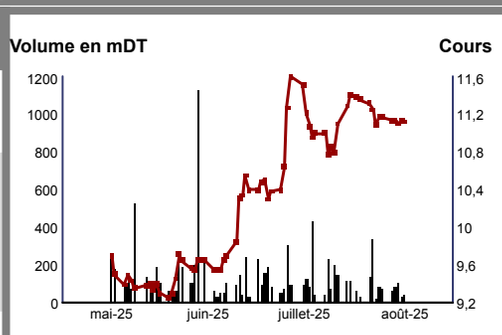
Principaux actionnaires

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

Fonds propres 177,0 MDT
Nombre d'actions 50,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 29/08/2025
**11,120 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 556,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 324,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | 82,8% | 112,3% |
| +Haut | 11,140DT | 11,600DT | 11,600DT |
| +Bas | 11,100DT | 5,780DT | 5,050DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 114,6 | 145,4 | 151,6 | 160,0 |
| Dette nette (en MDT) | -19,6 | 10,2 | -12,8 | -23,0 |
| Gearing | -10,1% | 4,5% | -4,9% | -7,6% |
| CA (en MDT) | 288,0 | 340,4 | 388,0 | 426,8 |
| EBITDA (en MDT) | 61,5 | 78,3 | 91,4 | 101,3 |
| EBIT (en MDT) | 50,2 | 63,6 | 75,6 | 84,4 |
| Résultat net (en MDT) | 41,3 | 48,3 | 57,0 | 66,3 |
| BPA (en DT) | 0,827 | 0,965 | 1,140 | 1,326 |
| DPA (en DT) | 0,400 | 0,450 | 0,500 | 0,550 |
| Pay out | 67,5% | 71,4% | 69,3% | 67,6% |
| ROE | 22,9% | 22,9% | 23,5% | 23,3% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **BIENS DE CONSOMMATION** | **-0,1%** | **66,3%** | **8** | **4 088,2** | **0,5** | **2,7** | **1,5%** | **16,8x** | **14,8x** | **3,0%** | **3,5%** | **64,2%** | **2,7x** | **1,1%** |

## ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

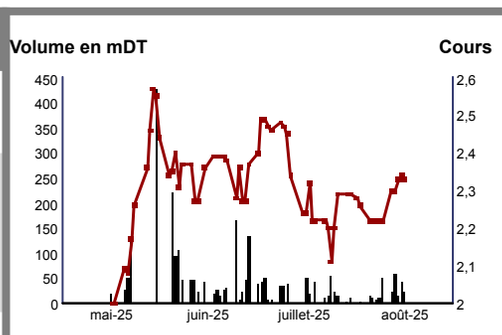
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| KALLEL Abdelwaheb | 12,3% |
| KALLEL Sami Ben Ahmed | 11,7% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

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

Cours du 29/08/2025
**2,330 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 55,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 165,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 5,0% | 275,8% | 242,6% |
| +Haut | 2,340DT | 2,570DT | 2,570DT |
| +Bas | 2,300DT | 0,590DT | 0,580DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 0,9x | 0,7x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 20,5x | 6,4x | 5,5x | 4,8x |
| VE/EBIT | 96,5x | 8,1x | 6,8x | 6,1x |
| P/E | - | 15,1x | 9,6x | 7,5x |
| Div Yield | - | - | 2,1% | - |
| P/B | 2,2x | 2,4x | 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

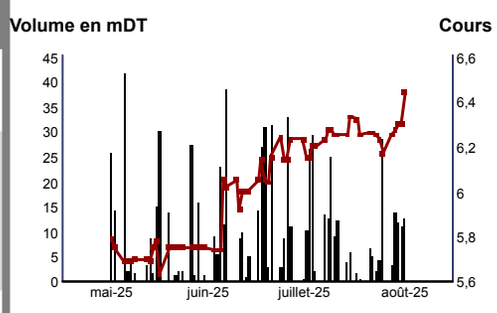
Principaux actionnaires

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

Fonds propres 15,8 MDT
Nombre d'actions 5,6 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 29/08/2025
**6,440 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 35,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 52,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,1% | 17,2% | 11,5% |
| +Haut | 6,440DT | 6,440DT | 6,440DT |
| +Bas | 6,250DT | 5,250DT | 5,230DT |

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

| 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 | 0,450 | 0,500 | 0,550 |
| Pay out | 63,3% | 93,7% | 92,7% | 95,8% |
| ROE | 23,7% | 18,1% | 19,5% | 19,9% |

## EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

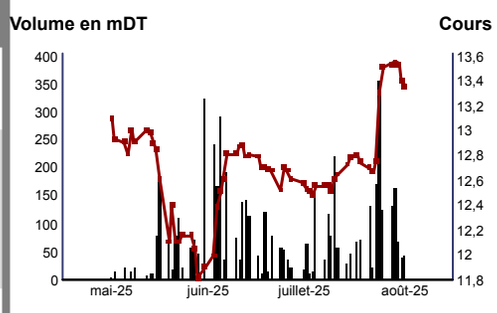
Principaux actionnaires

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

Fonds propres 61,9 MDT
Nombre d'actions 9,8 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 29/08/2025
**13,350 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 130,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 442,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,1% | 18,2% | 11,8% |
| +Haut | 13,540DT | 14,840DT | 14,840DT |
| +Bas | 13,350DT | 10,650DT | 10,650DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,9x | 1,5x | 1,3x | 1,1x |
| VE/EBITDA | 11,1x | 7,3x | 5,9x | 5,0x |
| VE/EBIT | 17,7x | 8,5x | 6,9x | 5,9x |
| P/E | 26,4x | 11,9x | 8,2x | 6,7x |
| Div Yield | 2,2% | 4,5% | 6,7% | 9,0% |
| P/B | 2,4x | 2,1x | 1,9x | 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

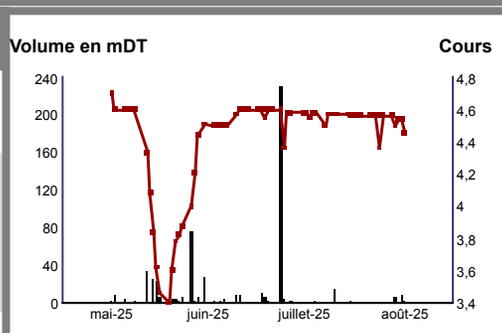
Principaux actionnaires

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

Fonds propres 6,5 MDT
Nombre d'actions 4,3 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 29/08/2025
**4,450 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 18,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,4% | -10,1% | -3,8% |
| +Haut | 4,560DT | 5,140DT | 5,140DT |
| +Bas | 4,450DT | 3,400DT | 3,400DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 2,0x | 1,5x | 1,4x |
| VE/EBITDA | 24,5x | 69,5x | 10,3x | 8,7x |
| VE/EBIT | 64,8x | neg. | 13,4x | 11,1x |
| P/E | 16,6x | - | 11,2x | 9,7x |
| Div Yield | 6,7% | - | 9,0% | 11,2% |
| P/B | 1,4x | 2,9x | 2,6x | 2,3x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 4,6 | 3,3 | 3,2 | 3,1 |
| Dette nette (en MDT) | -7,0 | -1,0 | -1,4 | -1,4 |
| Gearing | -53,3% | -20,6% | -23,8% | -20,4% |
| CA (en MDT) | 11,1 | 8,9 | 11,5 | 12,7 |
| EBITDA (en MDT) | 0,5 | 0,3 | 1,7 | 2,0 |
| EBIT (en MDT) | 0,2 | -6,4 | 1,3 | 1,6 |
| Résultat net (en MDT) | 1,1 | -6,1 | 1,7 | 2,0 |
| BPA (en DT) | 0,267 | - | 0,397 | 0,461 |
| DPA (en DT) | 0,300 | 0,000 | 0,400 | 0,500 |
| Pay out | 112,1% | - | 100,6% | 108,4% |
| ROE | 8,7% | -120,6% | 28,5% | 28,4% |

## OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

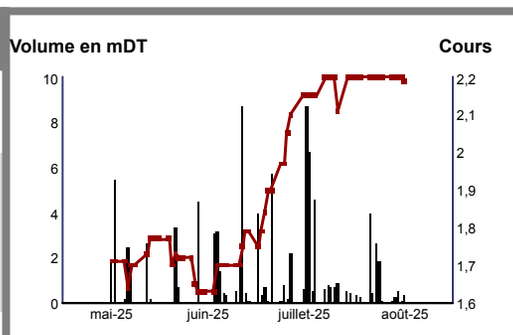
| | |
|---|---|
| ATD SICAR | 28,3% |
| ABID Yassine | 20,7% |
| *Part. étrangère* | *7,4%* |

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

Cours du 29/08/2025

**2,190 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 32,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | 32,7% | 104,7% |
| +Haut | 2,200DT | 2,200DT | 2,200DT |
| +Bas | 2,190DT | 1,430DT | 0,920DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,4x | 1,2x | 1,1x | 1,0x |
| VE/EBITDA | 11,5x | 8,2x | 7,9x | 7,1x |
| VE/EBIT | 24,3x | 14,6x | 13,0x | 11,0x |
| P/E | NS | 50,6x | 36,3x | 29,2x |
| Div Yield | - | 1,8% | - | - |
| P/B | 1,5x | 1,5x | 1,5x | 1,4x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 18,2 | 15,7 | 13,5 | 11,6 |
| Dette nette (en MDT) | 15,0 | 11,4 | 9,7 | 8,2 |
| Gearing | 73,0% | 50,0% | 42,0% | 34,7% |
| CA (en MDT) | 33,2 | 39,1 | 41,4 | 43,9 |
| EBITDA (en MDT) | 4,1 | 5,5 | 5,5 | 6,0 |
| EBIT (en MDT) | 1,9 | 3,1 | 3,4 | 3,8 |
| Résultat net (en MDT) | 0,2 | 0,6 | 0,9 | 1,1 |
| BPA (en DT) | 0,011 | 0,043 | 0,060 | 0,075 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,040 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 164,9% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 0,8% | 3,1% | 4,2% | 5,1% |

## POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

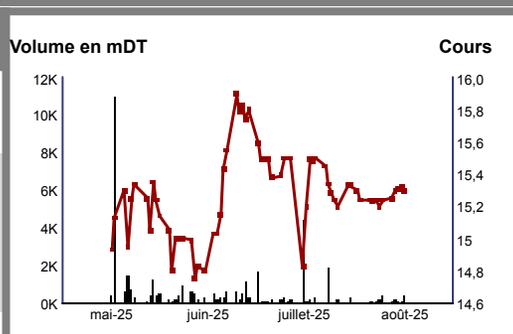
| | |
|---|---|
| Founders Capital Partners (FCP) | 74,4% |
| "Société EL HANA | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 655,0 MDT |
| Nombre d'actions | 180,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**15,300 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 2 754,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 894,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,4% | 81,5% | 79,0% |
| +Haut | 15,320DT | 15,900DT | 15,900DT |
| +Bas | 15,250DT | 7,950DT | 7,950DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 1,2x | 1,1x | 1,0x |
| VE/EBITDA | 7,4x | 6,5x | 6,2x | 5,9x |
| VE/EBIT | 11,8x | 10,4x | 9,9x | 9,5x |
| P/E | 21,2x | 17,0x | 15,4x | 14,5x |
| Div Yield | 2,4% | 2,9% | 3,3% | 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

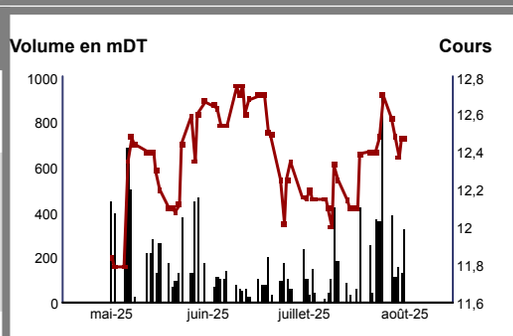
| | |
|---|---|
| JM HOLDING | 64,7% |
| EKUITY CAPITAL | 7,3% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 318,8 MDT |
| Nombre d'actions | 84,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**12,470 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 047,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 120,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,8% | 25,9% | 36,2% |
| +Haut | 12,580DT | 12,750DT | 12,750DT |
| +Bas | 12,370DT | 9,460DT | 8,960DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,8x | 1,6x | 1,5x | 1,3x |
| VE/EBITDA | 11,3x | 8,6x | 7,6x | 6,9x |
| VE/EBIT | 18,1x | 13,8x | 12,1x | 10,9x |
| P/E | 29,4x | 17,0x | 15,2x | 13,2x |
| Div Yield | 2,8% | 3,2% | 3,7% | 4,3% |
| P/B | 3,5x | 3,3x | 3,1x | 2,9x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 407,2 | 416,7 | 426,6 | 431,6 |
| Dette nette (en MDT) | 486,6 | 470,7 | 457,4 | 444,3 |
| Gearing | 122,0% | 104,0% | 96,0% | 87,9% |
| CA (en MDT) | 895,3 | 977,3 | 1 094,5 | 1 225,9 |
| EBITDA (en MDT) | 141,6 | 187,3 | 210,5 | 232,0 |
| EBIT (en MDT) | 88,7 | 116,4 | 132,5 | 146,3 |
| Résultat net (en MDT) | 35,7 | 61,6 | 69,0 | 79,4 |
| BPA (en DT) | 0,424 | 0,733 | 0,821 | 0,945 |
| DPA (en DT) | 0,350 | 0,400 | 0,460 | 0,530 |
| Pay out | 95,8% | 67,5% | 69,3% | 69,4% |
| ROE | 11,2% | 17,4% | 18,5% | 20,1% |

## STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

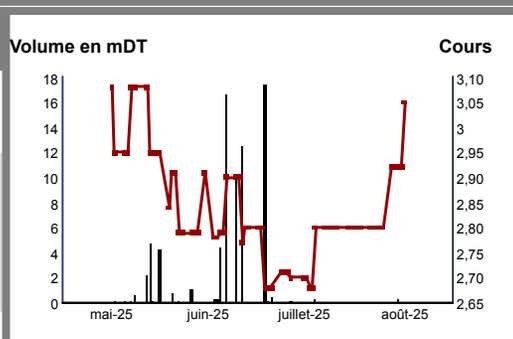
| | |
|---|---|
| AFRICA HOLDING | 70,9% |
| DRIDI Mehdi | 14,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**3,050 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 12,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 8,9% | 5,9% | -20,2% |
| +Haut | 3,050DT | 3,220DT | 4,180DT |
| +Bas | 2,920DT | 2,300DT | 2,300DT |

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **INDUSTRIES** | **-0,3%** | **6,7%** | **6** | **1 827,0** | **0,3** | **1,3** | **1,3%** | **14,4x** | **11,9x** | **3,7%** | **4,8%** | **78,2%** | **3,0x** | **12,2%** |

## AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

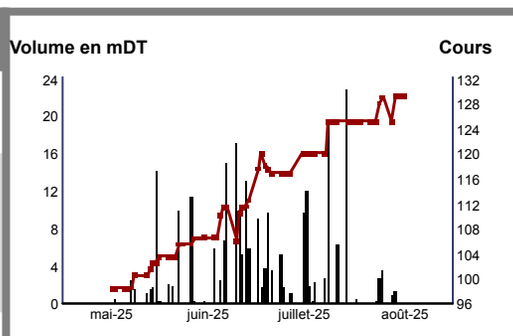
| | |
|---|---|
| AIR LIQUIDE INTERNATIONAL | 59,1% |
| BNA Participations | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *59,2%* |

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

Cours du 29/08/2025

**129,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 211,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 36,5% | 62,5% |
| +Haut | 129,000DT | 129,000DT | 129,000DT |
| +Bas | 125,000DT | 88,820DT | 76,500DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 66,3 | 54,2 | 52,5 | 50,8 |
| Dette nette (en MDT) | -10,9 | -38,4 | -50,6 | -63,4 |
| Gearing | -9,7% | -29,7% | -35,9% | -41,4% |
| CA (en MDT) | 131,3 | 140,1 | 151,3 | 163,4 |
| EBITDA (en MDT) | 35,8 | 42,7 | 45,3 | 48,1 |
| EBIT (en MDT) | 29,9 | 35,4 | 37,3 | 39,3 |
| Résultat net (en MDT) | 23,5 | 27,5 | 29,3 | 30,5 |
| BPA (en DT) | 14,376 | 16,820 | 17,867 | 18,654 |
| DPA (en DT) | 6,300 | 7,500 | 8,000 | 8,500 |
| Pay out | 54,8% | 55,8% | 55,9% | 55,9% |
| ROE | 21,2% | 21,6% | 21,0% | 20,1% |

## ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

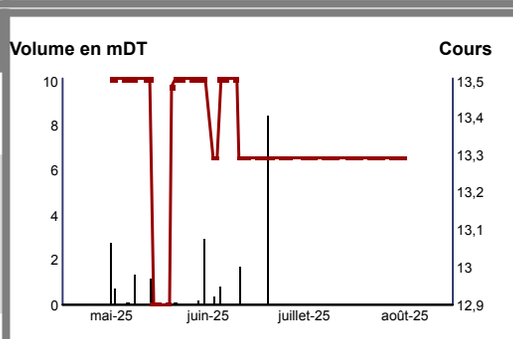
| | |
|---|---|
| Groupe CHIMIQUE TUNISIEN | 39,1% |
| Sté IMER | 22,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**13,290 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 41,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -24,5% | -25,2% |
| +Haut | 13,290DT | 18,300DT | 18,600DT |
| +Bas | 13,290DT | 12,900DT | 12,900DT |

| Ratios | 2023 | 2024p | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,6x | 0,4x | 0,4x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 20,4x | 4,7x | 3,4x | 2,6x |
| VE/EBIT | neg. | 11,5x | 6,0x | 3,8x |
| P/E | - | - | - | 31,2x |
| 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

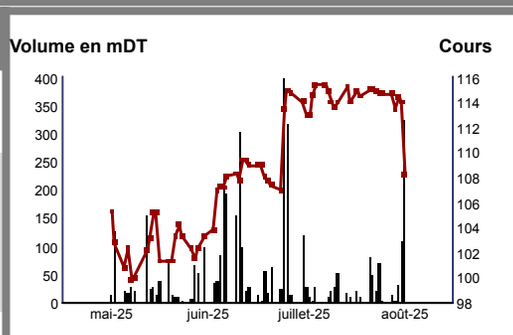
| | |
|---|---|
| ARMICO | 26,7% |
| Sté MARHABA | 18,9% |
| *Part. étrangère* | *26,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 121,6 MDT |
| Nombre d'actions | 2,1 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**108,200 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 227,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 476,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -5,7% | 17,1% | 54,5% |
| +Haut | 114,700DT | 120,300DT | 120,300DT |
| +Bas | 108,200DT | 89,520DT | 65,400DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,5x | 1,2x | 1,0x | 0,9x |
| VE/EBITDA | 38,4x | 9,5x | 6,5x | 5,3x |
| VE/EBIT | ns | 12,1x | 7,8x | 6,2x |
| P/E | 31,0x | 10,6x | 8,3x | 6,9x |
| Div Yield | 2,3% | 7,1% | 8,3% | 9,2% |
| P/B | 2,1x | 1,9x | 1,7x | 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

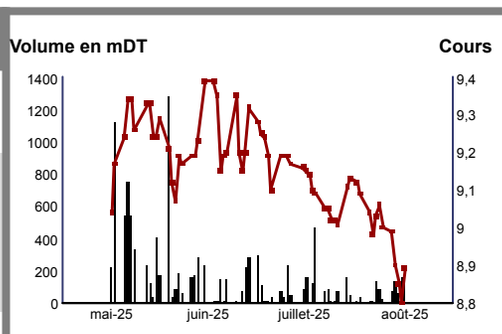
| | |
|---|---|
| SELLAMI Moncef | 26,1% |
| SELLAMI Slim | 10,4% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 29/08/2025

**8,890 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 714,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 545,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,2% | -1,6% | 0,5% |
| +Haut | 8,990DT | 9,390DT | 9,710DT |
| +Bas | 8,800DT | 8,380DT | 8,380DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 8,0x | 7,8x | 6,9x | 6,2x |
| VE/EBIT | 12,7x | 13,0x | 11,3x | 9,9x |
| P/E | 18,6x | 23,7x | 18,9x | 16,2x |
| Div Yield | 2,8% | 2,9% | 3,1% | 3,4% |
| P/B | 3,0x | 2,9x | 2,8x | 2,7x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 254,0 | 253,3 | 250,7 | 242,3 |
| Dette nette (en MDT) | 51,2 | 37,3 | 35,7 | 32,8 |
| Gearing | 11,4% | 8,2% | 7,8% | 6,9% |
| CA (en MDT) | 1 104,8 | 1 048,2 | 1 142,5 | 1 245,4 |
| EBITDA (en MDT) | 99,9 | 101,4 | 113,4 | 125,5 |
| EBIT (en MDT) | 63,4 | 60,3 | 69,5 | 78,5 |
| Résultat net (en MDT) | 38,3 | 30,2 | 37,8 | 44,1 |
| BPA (en DT) | 0,477 | 0,376 | 0,471 | 0,548 |
| DPA (en DT) | 0,250 | 0,260 | 0,280 | 0,300 |
| Pay out | 160,6% | 79,6% | 72,0% | 69,9% |
| ROE | 9,9% | 7,7% | 9,4% | 10,7% |

## SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

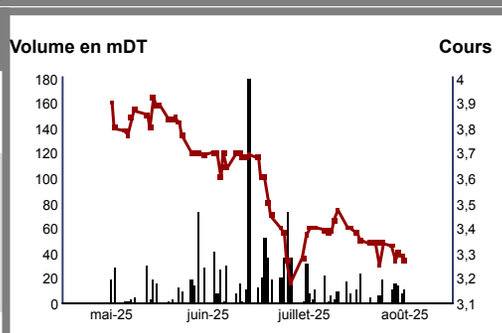
| | |
|---|---|
| SANGO ELLIS S.A | 50,2% |
| S&S ELLIS HOLDING | 37,9% |
| *Part. étrangère* | *38,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 68,9 MDT |
| Nombre d'actions | 28,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,1 DT |

Cours du 29/08/2025

**3,270 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 92,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 57,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,1% | -34,1% | -29,9% |
| +Haut | 3,330DT | 5,150DT | 5,360DT |
| +Bas | 3,270DT | 3,180DT | 3,180DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,3x | 1,3x | 1,2x | 1,0x |
| VE/EBITDA | 9,1x | 8,0x | 6,1x | 5,1x |
| VE/EBIT | 20,6x | 20,6x | 10,9x | 7,6x |
| P/E | 37,8x | 29,6x | 18,2x | 11,0x |
| Div Yield | 9,8% | 9,8% | 9,8% | 9,8% |
| P/B | 1,2x | 1,3x | 1,3x | 1,2x |

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 49,3 | 53,3 | 44,0 | 37,2 |
| Dette nette (en MDT) | 37,6 | 53,7 | 49,6 | 47,7 |
| Gearing | 50,6% | 78,3% | 70,8% | 65,7% |
| CA (en MDT) | 99,0 | 111,1 | 121,1 | 139,2 |
| EBITDA (en MDT) | 14,0 | 18,1 | 22,8 | 27,1 |
| EBIT (en MDT) | 6,2 | 7,0 | 12,9 | 18,1 |
| Résultat net (en MDT) | 2,4 | 3,1 | 5,1 | 8,4 |
| BPA (en DT) | 0,087 | 0,110 | 0,180 | 0,296 |
| DPA (en DT) | 0,320 | 0,320 | 0,320 | 0,320 |
| Pay out | 335,2% | 252,2% | 173,4% | 105,3% |
| ROE | 3,3% | 4,5% | 7,2% | 11,5% |

## SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

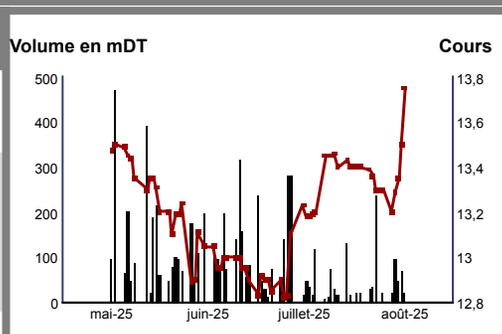
| | |
|---|---|
| Compagnie Financière d'Investisse | 65,3% |
| LLOYD TUNISIEN | 8,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 121,0 MDT |
| Nombre d'actions | 39,3 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**13,750 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 539,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 258,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,4% | 11,0% | 15,2% |
| +Haut | 13,750DT | 14,250DT | 14,250DT |
| +Bas | 13,200DT | 12,200DT | 11,200DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 133,4 | 151,9 | 121,1 | 90,7 |
| Dette nette (en MDT) | 196,2 | 284,9 | 250,1 | 217,4 |
| Gearing | 99,3% | 164,7% | 129,9% | 102,9% |
| CA (en MDT) | 262,4 | 235,1 | 258,6 | 300,0 |
| EBITDA (en MDT) | 114,8 | 117,2 | 133,9 | 155,5 |
| EBIT (en MDT) | 86,2 | 74,2 | 86,6 | 103,4 |
| Résultat net (en MDT) | 46,6 | 41,8 | 50,1 | 60,8 |
| BPA (en DT) | 1,188 | 1,065 | 1,275 | 1,549 |
| DPA (en DT) | 0,550 | 0,250 | 0,600 | 0,800 |
| Pay out | 61,7% | 70,6% | 64,4% | 62,9% |
| ROE | 35,8% | 27,8% | 29,6% | 32,5% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| STRUCTURES ET TRAVAUX PU | 5,4% | 2,7% | 2 | 103,5 | 0,0 | 0,2 | 6,7% | 7,1x | 6,7x | 2,2% | 2,7% | 56,5% | 3,4x | 0,2% |

## SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

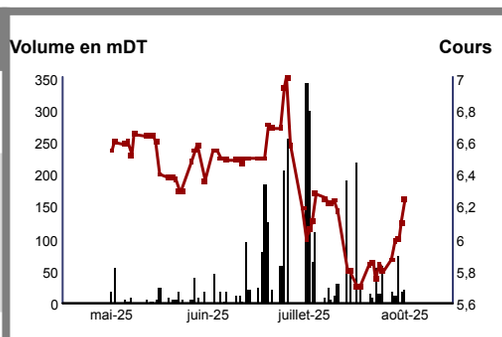
| | |
|---|---|
| TUNISIE TELECOM | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 33,1 MDT |
| Nombre d'actions | 4,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**6,250 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 29,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 142,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 7,8% | -10,6% | 5,8% |
| +Haut | 6,250DT | 7,600DT | 7,600DT |
| +Bas | 5,870DT | 5,700DT | 5,700DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,4x | 0,3x | 0,3x | 0,2x |
| VE/EBITDA | 3,6x | 2,7x | 2,1x | 1,7x |
| VE/EBIT | 5,8x | 3,8x | 3,0x | 2,4x |
| P/E | 7,5x | 7,1x | 6,7x | 6,3x |
| Div Yield | 8,0% | 8,0% | 9,6% | 10,4% |
| P/B | 0,9x | 0,9x | 0,8x | 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 | 0,500 | 0,600 | 0,650 |
| Pay out | 59,8% | 56,5% | 64,3% | 65,9% |
| 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

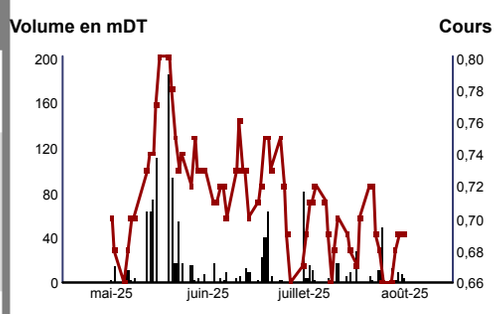
| | |
|---|---|
| CHABCHOUB Amine | 17,4% |
| CHABCHOUB Mohamed | 17,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 29/08/2025

**0,690 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 74,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 32,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,5% | 7,8% | -5,5% |
| +Haut | 0,690DT | 0,810DT | 0,810DT |
| +Bas | 0,660DT | 0,600DT | 0,600DT |

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2024 | P/E 2025p | Div Yield 2024 | Div Yield 2025p | Pay Out 2024 | P/B 2024 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DIVERS | 0,3% | 31,5% | 7 | 497,1 | 0,2 | 0,8 | 2,1% | 11,0x | 10,6x | 5,3% | 6,1% | 69,4% | 2,4x | 0,7% |

## AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

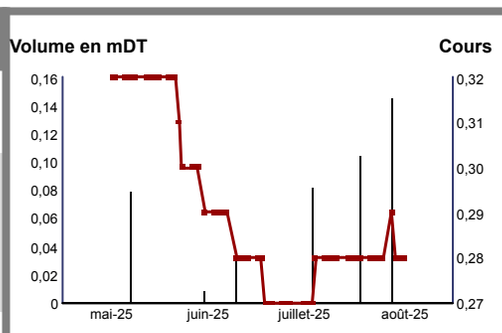
| | |
|---|---|
| CHAIEB Zoubeir | 67,8% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 29/08/2025

**0,280 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 0,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 47,4% | 33,3% |
| +Haut | 0,290DT | 0,330DT | 0,330DT |
| +Bas | 0,280DT | 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

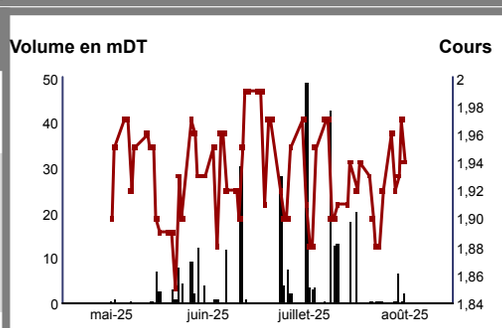
| | |
|---|---|
| Y.K.H HOLDING | 31,9% |
| HAMILA Yassine | 11,3% |
| *Part. étrangère* | *2,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 6,7 MDT |
| Nombre d'actions | 4,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**1,940 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 8,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,0% | -17,1% | 4,9% |
| +Haut | 1,970DT | 2,590DT | 2,590DT |
| +Bas | 1,920DT | 1,730DT | 1,730DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 16,7 | 18,6 | 20,3 | 22,7 |
| Dette nette (en MDT) | 11,8 | 12,7 | 12,8 | 13,3 |
| Gearing | 208,1% | 191,8% | 169,4% | 150,6% |
| CA (en MDT) | 62,5 | 72,5 | 73,6 | 78,3 |
| EBITDA (en MDT) | 1,2 | 3,0 | 3,0 | 3,4 |
| EBIT (en MDT) | 1,4 | 2,6 | 2,6 | 2,9 |
| Résultat net (en MDT) | 0,2 | 0,9 | 1,0 | 1,2 |
| BPA (en DT) | 0,049 | 0,211 | 0,215 | 0,280 |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | 3,8% | 14,3% | 12,6% | 14,1% |

## SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

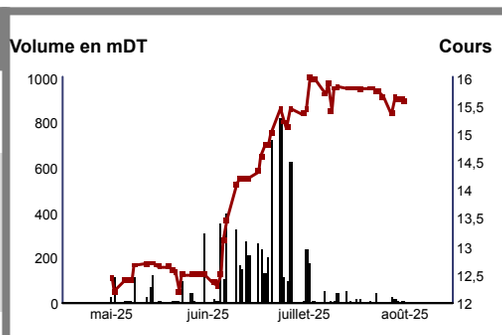
| | |
|---|---|
| Famille ESSAFI | 33,5% |
| Famille Bouden | 24,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 29/08/2025

**15,580 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 157,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 62,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | 20,7% | 22,5% |
| +Haut | 15,650DT | 16,000DT | 16,000DT |
| +Bas | 15,350DT | 12,170DT | 12,170DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 126,9 | 133,1 | 131,3 | 129,8 |
| Dette nette (en MDT) | 81,1 | 85,4 | 86,6 | 87,7 |
| Gearing | 81,3% | 81,2% | 80,9% | 80,2% |
| CA (en MDT) | 373,5 | 435,0 | 448,1 | 470,5 |
| EBITDA (en MDT) | 35,9 | 40,1 | 38,8 | 39,7 |
| EBIT (en MDT) | 30,7 | 34,0 | 32,5 | 33,1 |
| Résultat net (en MDT) | 15,1 | 15,0 | 15,7 | 16,9 |
| BPA (en DT) | 1,489 | 1,485 | 1,552 | 1,671 |
| DPA (en DT) | 1,050 | 0,900 | 1,100 | 1,300 |
| Pay out | 59,4% | 58,4% | 69,2% | 75,9% |
| ROE | 15,1% | 14,3% | 14,7% | 15,5% |

## SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

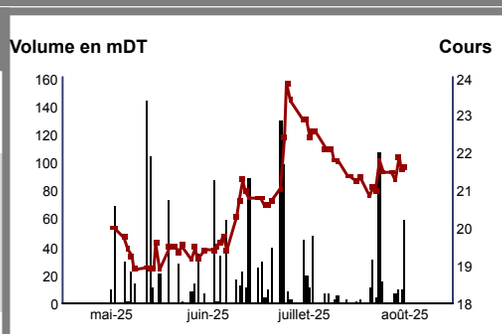
| | |
|---|---|
| STIR | 34,0% |
| Groupe DRISS MARHABA | 21,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 59,7 MDT |
| Nombre d'actions | 4,1 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**21,610 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 89,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 85,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,6% | 53,9% | 60,7% |
| +Haut | 21,890DT | 23,840DT | 23,840DT |
| +Bas | 21,270DT | 13,300DT | 12,130DT |

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

| Indic. financiers | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | -4,0 | -2,8 | -2,3 | -1,6 |
| Dette nette (en MDT) | -47,5 | -20,7 | -21,0 | -21,3 |
| Gearing | -83,2% | -34,7% | -33,5% | -32,2% |
| CA (en MDT) | 15,1 | 16,5 | 17,7 | 18,9 |
| EBITDA (en MDT) | 10,1 | 10,5 | 11,3 | 12,1 |
| EBIT (en MDT) | 8,7 | 9,2 | 10,1 | 10,9 |
| Résultat net (en MDT) | 8,7 | 8,9 | 9,3 | 9,7 |
| BPA (en DT) | 2,102 | 2,159 | 2,243 | 2,337 |
| DPA (en DT) | 1,400 | 1,600 | 1,800 | 2,000 |
| Pay out | 66,6% | 74,1% | 80,3% | 85,6% |
| ROE | 15,2% | 15,0% | 14,8% | 14,6% |

## SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

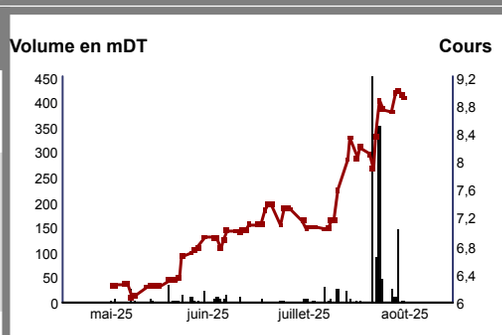
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 37,5% |
| Sté TRABELSI et FILS | 20,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 34,5 MDT |
| Nombre d'actions | 13,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**8,900 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 117,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 186,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,8% | 50,1% | 47,9% |
| +Haut | 9,000DT | 9,000DT | 9,000DT |
| +Bas | 8,700DT | 5,620DT | 5,620DT |

| Ratios | 2023 | 2024 | 2025p | 2026p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 5,0x | 4,7x | 4,4x | 4,2x |
| VE/EBITDA | 11,3x | 10,9x | 10,3x | 9,7x |
| VE/EBIT | 13,6x | 13,2x | 12,7x | 12,2x |
| P/E | 15,4x | 16,6x | 16,1x | 15,6x |
| Div Yield | 5,8% | 5,4% | 5,8% | 6,2% |
| P/B | 3,4x | 3,4x | 3,4x | 3,4x |

| 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

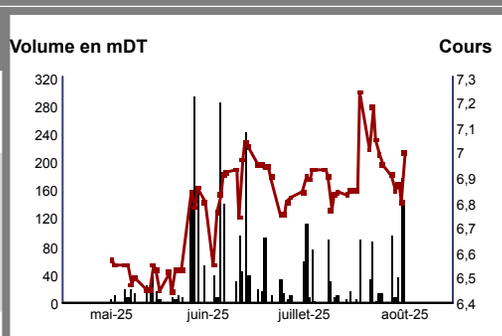
| | |
|---|---|
| HIKMA PARTICIPATIONS | 42,0% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 20,9 MDT |
| Nombre d'actions | 12,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 29/08/2025

**7,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 84,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 463,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,7% | 22,5% | 39,5% |
| +Haut | 7,000DT | 7,240DT | 7,240DT |
| +Bas | 6,800DT | 5,650DT | 5,010DT |

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

| 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 | 0,350 | 0,400 | 0,500 |
| Pay out | - | 67,5% | 73,1% | 83,1% |
| ROE | -15,7% | 32,1% | 33,3% | 35,4% |

## TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

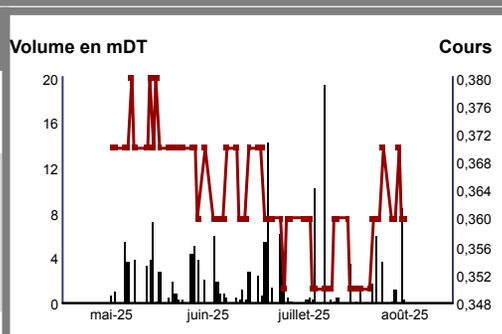
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 64,9% |
| CNSS,CNRPS,CNAM | 9,6% |
| *Part. étrangère* | *6,8%* |

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

Cours du 29/08/2025

**0,360 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 38,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2024 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,7% | -2,7% | -5,3% |
| +Haut | 0,370DT | 0,390DT | 0,400DT |
| +Bas | 0,360DT | 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 | - | - | - | - |