AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 08/09/2025 AU 12/09/2025

ATB

Tunindex	12 072,79 Points
Evol sur la semaine	0,8%
Evol depuis 31/12	21,3%
Pic historique (12/09/2025)	12 072,79 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	30 996,0	5,9	29,5	0,4%	10,2x	9,2x	5,4%	5,8%	62,3%	1,5x	19,1%
Total marché	74	30 995,6	5,9	29,5	0,4%	10,2x	9,2x	5,4%	5,8%	62,3%	1,5x	19,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2024	P/E 2025p	Div Yield 2024	Div Yield 2025p	Pay Out 2024	P/B 2024	Part. étrang.
BANCAIRE	1,3%	18,9%	12	13 090,0	1,9	9,3	0,5%	8,1x	7,1x	6,4%	7,0%	55,1%	1,0x	22,2%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

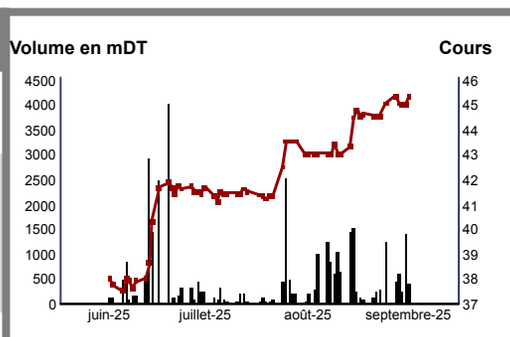
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
45,290 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 581,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 082,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,6%	31,7%	30,7%
+Haut	45,300DT	45,300DT	45,300DT
+Bas	44,940DT	32,000DT	32,000DT

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

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

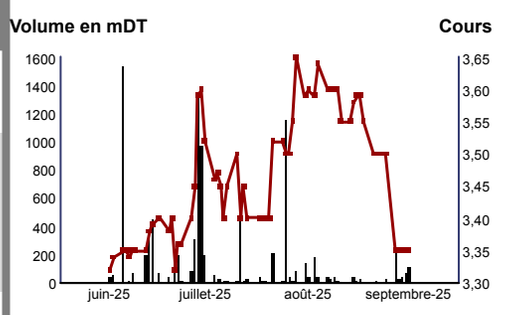
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
3,350 DT

Acheter



Capitalisation boursière 335,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 478,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-4,3%	19,6%	10,2%
+Haut	3,350DT	3,650DT	3,650DT
+Bas	3,350DT	2,670DT	2,670DT

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

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

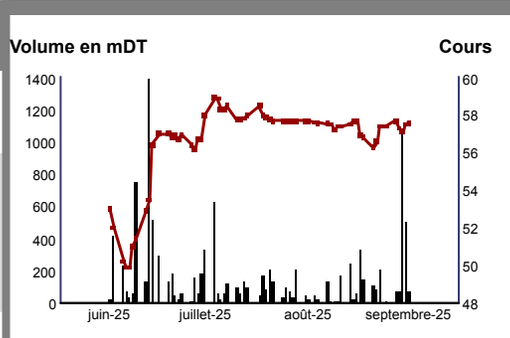
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
57,590 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 879,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 777,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,3%	44,7%	39,0%
+Haut	57,690DT	61,000DT	61,000DT
+Bas	57,100DT	38,976DT	37,044DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	12,7x	12,0x	11,1x	10,6x
Div Yield	7,8%	8,7%	8,7%	9,0%
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

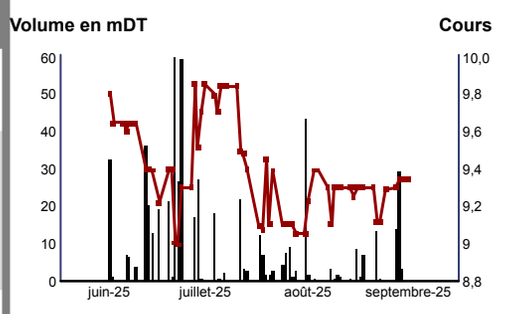
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
9,340 DT

Consolider



Capitalisation boursière 444,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,5%	-23,3%	-29,9%
+Haut	9,340DT	13,330DT	13,490DT
+Bas	9,300DT	8,990DT	8,990DT

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

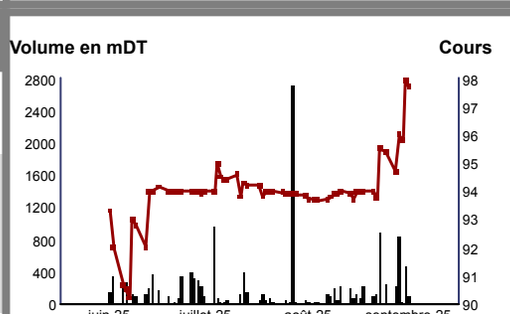
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
97,690 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 985,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 637,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,4%	10,5%	18,5%
+Haut	97,900DT	97,900DT	97,900DT
+Bas	94,700DT	87,500DT	81,500DT

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

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

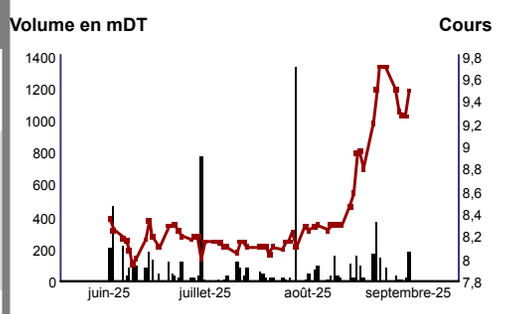
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
9,490 DT

Consolider



Capitalisation boursière 607,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 267,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,2%	28,2%	29,5%
+Haut	9,500DT	9,700DT	9,700DT
+Bas	9,260DT	6,980DT	6,600DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	2,9x	2,9x	2,4x	2,3x
Div Yield	9,5%	10,5%	11,6%	12,6%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	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

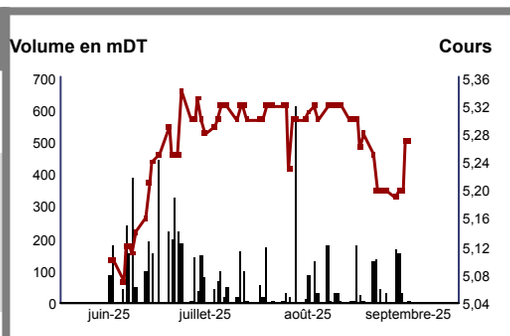
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*36,6%*

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

Cours du 12/09/2025

5,270 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 422,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 351,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,3%	8,3%	9,3%
+Haut	5,270DT	5,340DT	5,340DT
+Bas	5,190DT	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

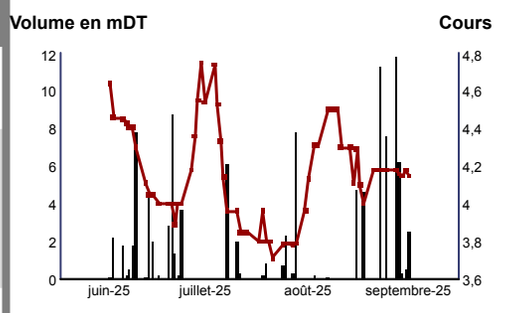
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

4,150 DT

Alléger



Capitalisation boursière 4,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,7%	23,9%	-13,5%
+Haut	4,180DT	7,200DT	7,200DT
+Bas	4,150DT	3,340DT	3,340DT

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

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	21,1%	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

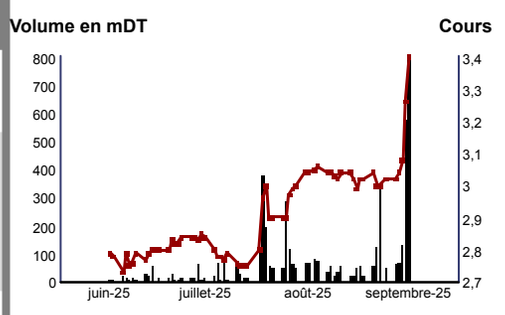
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 12/09/2025

3,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 528,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 638,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	12,6%	14,5%	11,5%
+Haut	3,400DT	3,400DT	3,400DT
+Bas	3,020DT	2,650DT	2,650DT

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

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

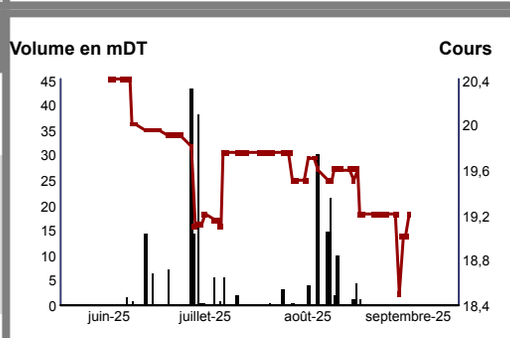
SERENITY CAPITAL FINANCE H(	39,5%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 12/09/2025

19,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 384,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

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

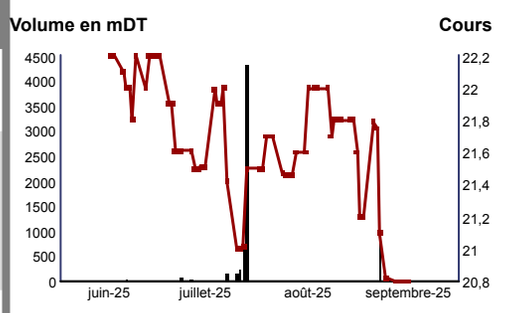
Sté GENERALE	52,3%
Group BOUCHAMAOUI	10,0%
Part. étrangère	*52,2%*

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

Cours du 12/09/2025

20,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 677,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 27,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,1%	-2,9%	-4,8%
+Haut	20,800DT	22,800DT	22,800DT
+Bas	20,800DT	20,800DT	20,800DT

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

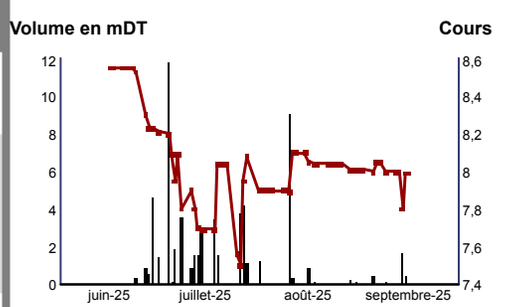
Ben AYED Mohamed El Hedi	33,0%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 12/09/2025

7,990 DT

Conserver



Capitalisation boursière 239,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,1%	-11,2%	-9,7%
+Haut	8,000DT	9,000DT	9,200DT
+Bas	7,800DT	7,500DT	7,500DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	26,6x	25,5x	22,6x	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	**-1,4%**	**57,3%**	**7**	**1 016,5**	**0,4**	**1,9**	**2,3%**	**8,7x**	**8,1x**	**5,3%**	**5,7%**	**54,8%**	**1,2x**	**4,5%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

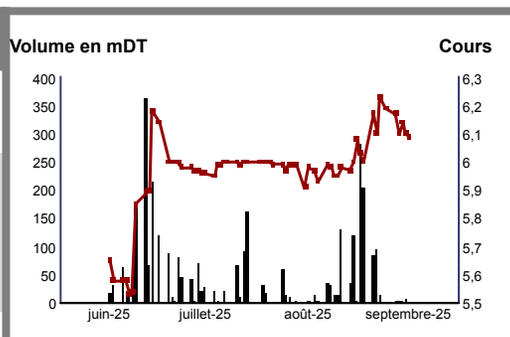
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

6,090 DT

Acheter



Capitalisation boursière 197,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,6%	51,5%	65,1%
+Haut	6,170DT	6,230DT	6,230DT
+Bas	6,090DT	3,830DT	3,510DT

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

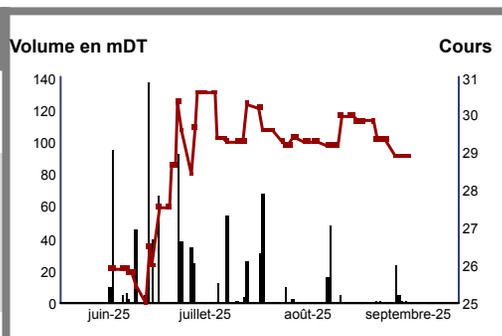
Groupe ATTIJARI	65,0%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

28,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 79,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,5%	61,4%	56,9%
+Haut	28,900DT	30,600DT	30,600DT
+Bas	28,900DT	17,000DT	16,900DT

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

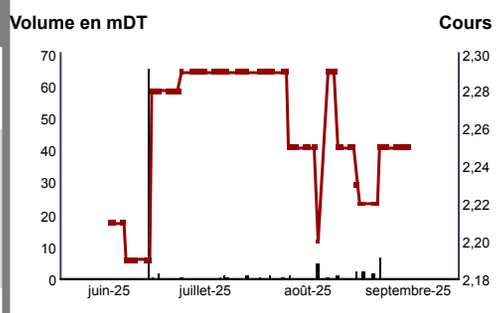
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

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

Cours du 12/09/2025

2,250 DT

Conserver



Capitalisation boursière 67,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	23,1%	4,3%
+Haut	2,250DT	2,290DT	2,290DT
+Bas	2,250DT	1,800DT	1,800DT

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

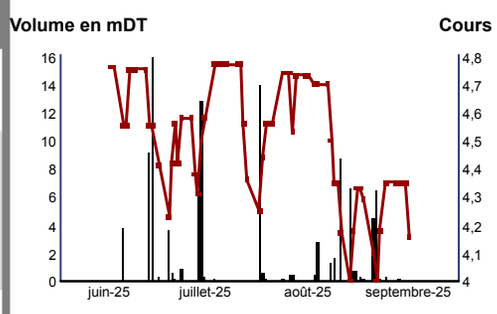
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 12/09/2025

4,160 DT

Alléger



Capitalisation boursière 29,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-4,4%	14,6%	4,0%
+Haut	4,350DT	5,410DT	5,410DT
+Bas	4,160DT	3,630DT	3,630DT

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

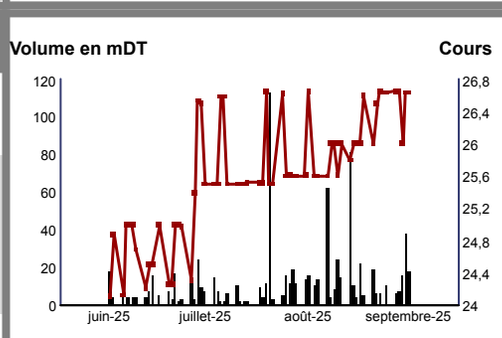
Sté Générale Financière	40,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

26,640 DT

Acheter



Capitalisation boursière 186,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 83,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	15,8%	32,3%
+Haut	26,650DT	26,650DT	26,650DT
+Bas	26,000DT	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

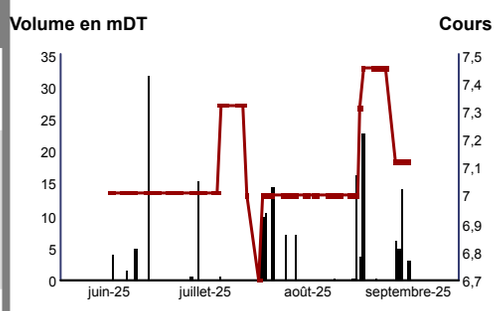
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*20,0%*

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

Cours du 12/09/2025

7,120 DT

Conserver



Capitalisation boursière 78,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 28,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-4,4%	2,3%	1,1%
+Haut	7,120DT	7,450DT	7,450DT
+Bas	7,120DT	6,550DT	6,550DT

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

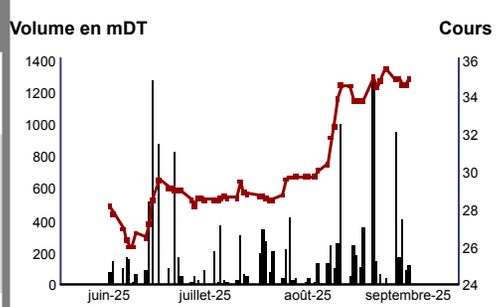
AMEN BANK	37,4%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 12/09/2025

34,970 DT

Acheter



Capitalisation boursière 377,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 716,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,5%	100,8%	125,6%
+Haut	34,990DT	35,490DT	35,490DT
+Bas	34,600DT	16,350DT	15,060DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	13,4x	10,1x	9,4x	8,9x
Div Yield	3,1%	3,3%	3,4%	3,6%
P/B	1,9x	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 so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2024	P/E 2025p	Div Yield 2024	Div Yield 2025p	Pay Out 2024	P/B 2024	Part. étrang.
ASSURANCES	**1,3%**	**14,2%**	**6**	**1 475,9**	**0,3**	**1,6**	**0,8%**	**10,7x**	**10,0x**	**4,8%**	**5,1%**	**53,2%**	**1,3x**	**18,6%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

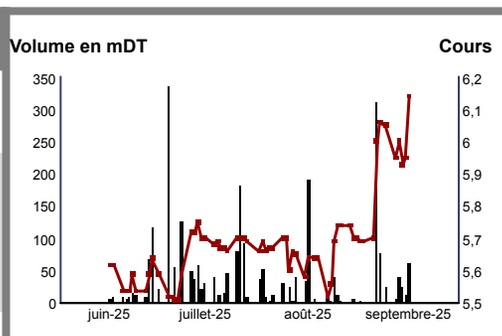
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

6,140 DT

Acheter



Capitalisation boursière 153,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 142,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,5%	5,7%	8,7%
+Haut	6,140DT	6,140DT	6,140DT
+Bas	5,930DT	5,377DT	5,377DT

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

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

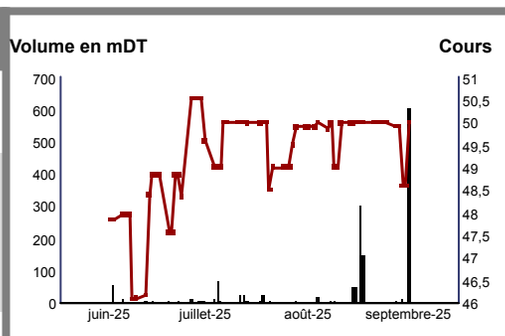
Union Financière Holding	64,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

50,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 225,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 619,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	3,2%	0,3%
+Haut	50,000DT	50,530DT	50,530DT
+Bas	48,600DT	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

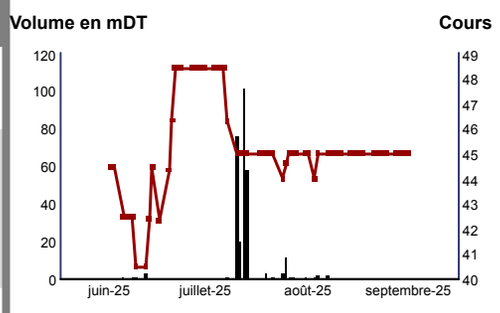
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 12/09/2025

45,000 DT

Consolider



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

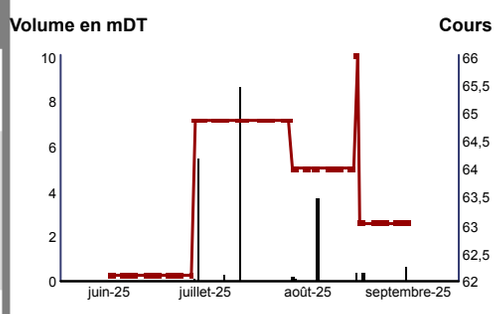
Groupe POULINA	37,6%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

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	0,0%	31,7%	36,5%
+Haut	63,030DT	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

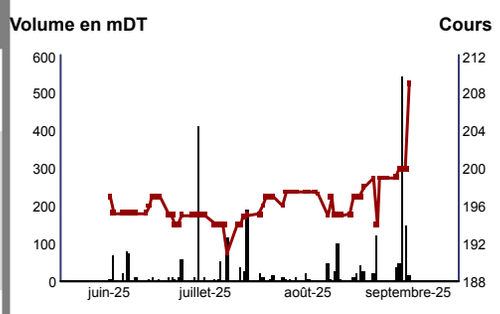
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,1%*

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

Cours du 12/09/2025

209,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 482,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 788,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	5,0%	22,1%	33,4%
+Haut	209,000DT	209,000DT	209,000DT
+Bas	199,010DT	153,003DT	153,003DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
P/E	20,7x	17,6x	15,5x	14,3x
Div Yield	3,1%	4,0%	4,3%	4,8%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x

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

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

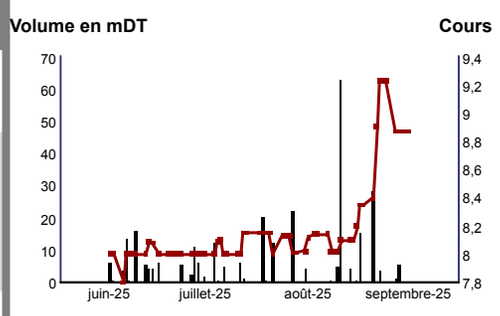
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

8,870 DT

Consolider



Capitalisation boursière 177,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-3,9%	14,0%	35,5%
+Haut	8,870DT	9,230DT	9,230DT
+Bas	8,870DT	7,220DT	6,310DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	9,5x	8,3x	7,8x	7,4x
Div Yield	5,1%	5,4%	5,6%	6,2%
P/B	0,7x	0,7x	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	**-2,3%**	**10,8%**	**3**	**401,0**	**0,1**	**0,5**	**1,3%**	**11,2x**	**10,9x**	**7,9%**	**8,5%**	**87,8%**	**4,8x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

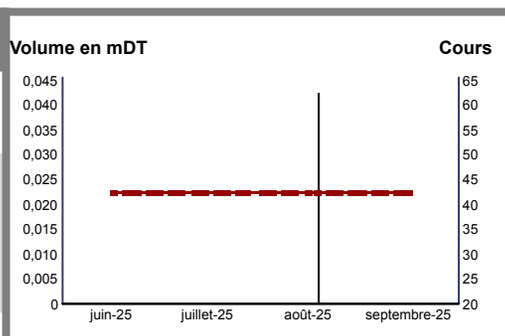
Banque de Tunisie	38,0%
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

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

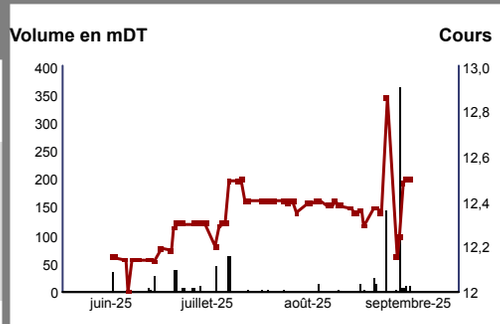
SFBT	88,7%
Futs Métalliques et Emballage	1,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

12,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 350,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 392,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,8%	12,5%	6,5%
+Haut	12,500DT	12,860DT	12,860DT
+Bas	12,150DT	11,000DT	9,790DT

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

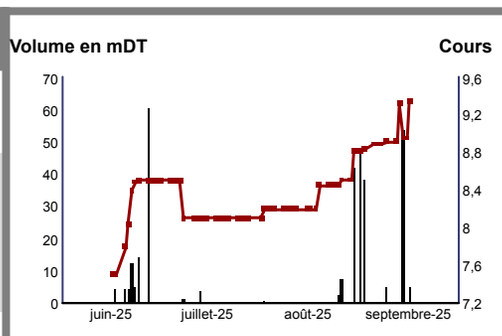
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

9,350 DT

Consolider



Capitalisation boursière 9,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 58,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,8%	6,5%	4,8%
+Haut	9,350DT	9,350DT	9,350DT
+Bas	8,920DT	7,500DT	7,500DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	21,5x	11,5x	11,0x	10,3x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x	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	**-1,0%**	**49,9%**	**2**	**282,0**	**0,1**	**0,5**	**0,9%**	**44,5x**	**26,3x**	**1,3%**	**1,8%**	**84,5%**	**-9,2x**	**3,2%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

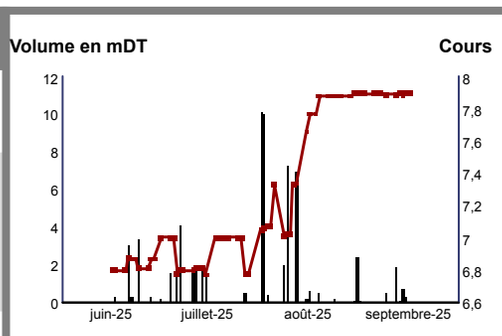
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 12/09/2025

7,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 124,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,1%	13,0%	3,9%
+Haut	7,900DT	7,900DT	7,900DT
+Bas	7,890DT	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

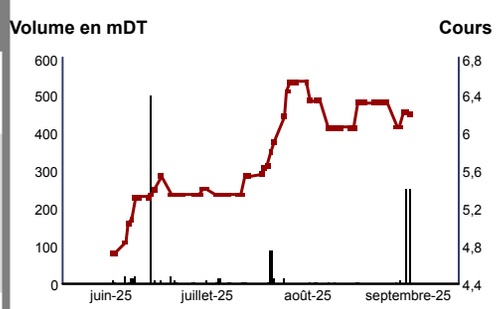
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

6,210 DT

Conserver



Capitalisation boursière 157,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 521,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,9%	79,2%	59,0%
+Haut	6,220DT	6,550DT	6,550DT
+Bas	6,070DT	3,090DT	3,090DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	6,7x	5,3x	4,6x	4,2x
VE/EBIT	9,6x	8,5x	7,9x	7,4x
P/E	NS	44,5x	26,3x	21,5x
Div Yield	1,6%	2,4%	3,2%	4,0%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x	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	**5,4%**	**63,9%**	**5**	**1 420,6**	**0,2**	**0,9**	**0,6%**	**11,1x**	**10,4x**	**5,9%**	**6,4%**	**70,6%**	**2,7x**	**6,6%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

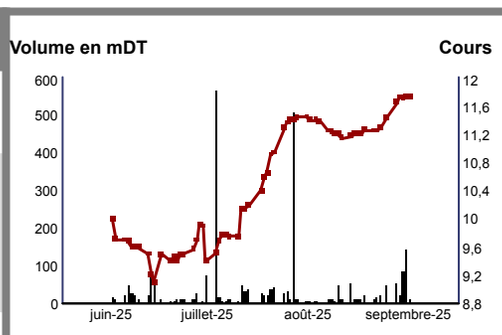
MZ HOLDING INVEST	27,5%
MZABI Moncef	26,3%
Part. étrangère	*9,3%*

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

Cours du 12/09/2025

11,740 DT

Consolider



Capitalisation boursière 449,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 318,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,6%	52,9%	101,0%
+Haut	11,740DT	11,740DT	11,740DT
+Bas	11,650DT	7,350DT	5,460DT

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

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

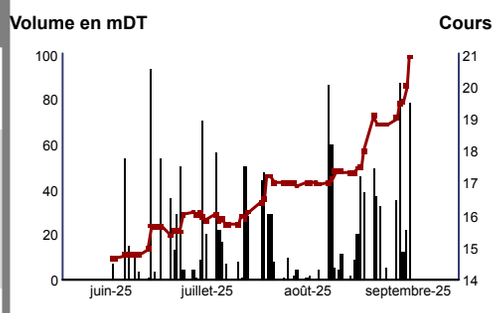
Automobile Investment Company	66,5%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 12/09/2025

20,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 376,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 234,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	11,2%	74,4%	73,5%
+Haut	20,900DT	20,900DT	20,900DT
+Bas	19,000DT	11,450DT	10,900DT

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

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

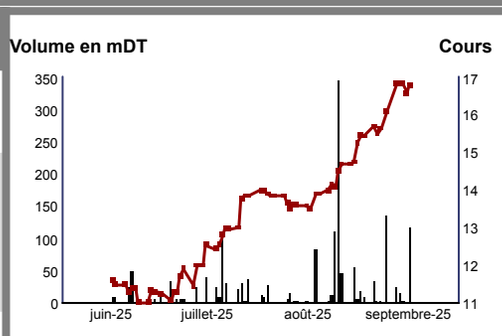
PGI – AMEN GROUP	53,9%
Groupe POULINA	28,8%
Part. étrangère	*10,3%*

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

Cours du 12/09/2025

16,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 504,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 158,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,3%	66,6%	60,7%
+Haut	16,850DT	16,850DT	16,850DT
+Bas	16,580DT	9,620DT	9,620DT

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

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

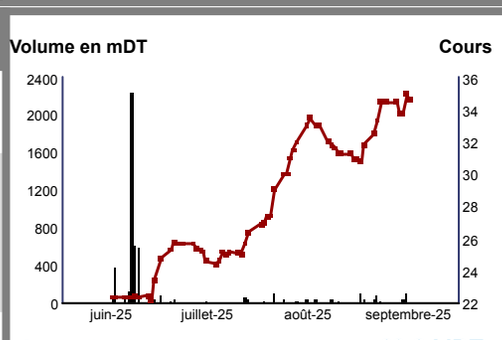
Famille CHAABENE	39,5%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

34,600 DT

Conserver



Capitalisation boursière 69,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 143,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,3%	74,5%	87,9%
+Haut	35,000DT	35,000DT	35,000DT
+Bas	33,770DT	18,760DT	16,000DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	13,9x	7,1x	6,3x	5,5x
VE/EBIT	17,1x	8,0x	7,0x	6,1x
P/E	51,4x	11,9x	10,0x	8,7x
Div Yield	2,9%	5,9%	7,2%	8,7%
P/B	2,5x	2,2x	2,1x	2,0x

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

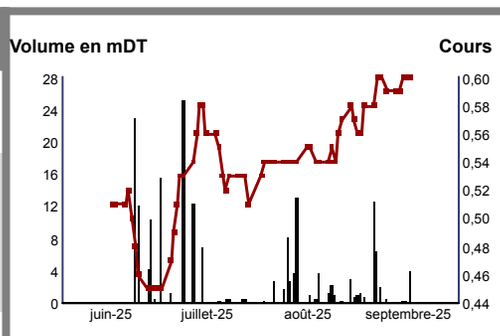
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 12/09/2025

0,600 DT

Vendre



Capitalisation boursière 22,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,7%	11,1%	20,0%
+Haut	0,600DT	0,600DT	0,600DT
+Bas	0,590DT	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 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.
IMMOBILIER	**3,0%**	**38,4%**	**3**	**99,5**	**0,0**	**0,1**	**1,6%**	**20,7x**	**21,5x**	**-**	**0,8%**		**0,9x**	**5,0%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

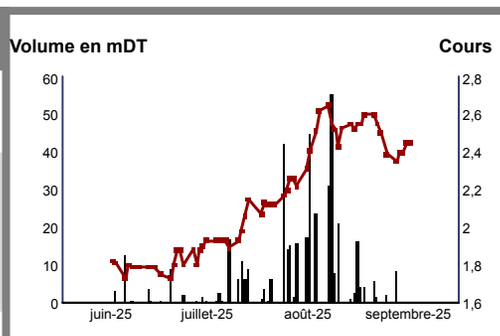
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 12/09/2025

2,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 12,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,5%	57,1%	40,0%
+Haut	2,450DT	2,650DT	2,650DT
+Bas	2,350DT	1,330DT	1,330DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	4,1x	2,9x	2,5x	2,2x
VE/EBITDA	neg.	ns	67,8x	41,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	ns	65,4x
P/E	-	-	91,6x	39,8x
Div Yield	-	-	-	2,0%
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

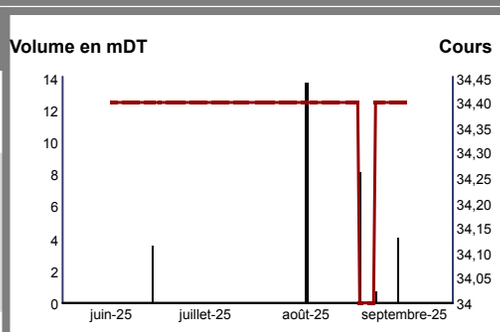
BNA	30,3%
GAT	26,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

34,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 37,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-4,2%	0,0%
+Haut	34,400DT	35,900DT	35,900DT
+Bas	34,400DT	34,000DT	34,000DT

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

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

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

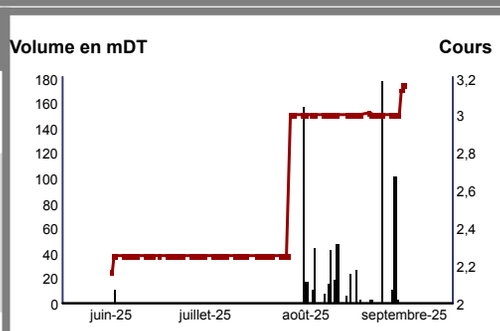
PARTNER INVESTMENT SA	78,5%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 12/09/2025

3,160 DT

Conserver



Capitalisation boursière 49,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 114,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	5,3%	66,3%	85,9%
+Haut	3,160DT	3,160DT	3,160DT
+Bas	3,000DT	1,900DT	1,770DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	6,3x	5,4x	4,6x	4,0x
VE/EBITDA	28,6x	23,8x	19,5x	16,3x
VE/EBIT	27,1x	19,5x	16,5x	14,1x
P/E	25,8x	20,7x	18,1x	15,7x
Div Yield	-	-	1,6%	3,2%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x

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 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. AGRO-ALIMENTAIRES	**0,8%**	**29,5%**	**3**	**4 914,1**	**0,7**	**3,7**	**1,3%**	**12,4x**	**11,9x**	**6,7%**	**6,4%**	**84,7%**	**3,0x**	**47,2%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

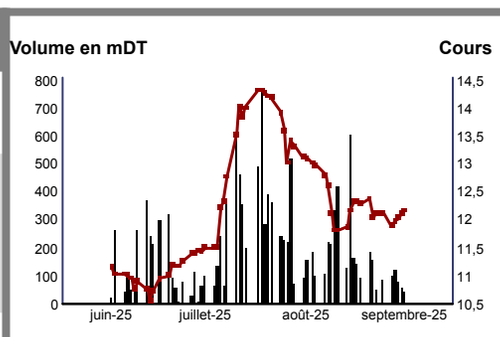
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Sté Agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*3,7%*

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

Cours du 12/09/2025

12,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 334,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 381,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,4%	63,5%	82,6%
+Haut	12,150DT	14,300DT	14,300DT
+Bas	11,880DT	7,350DT	6,695DT

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

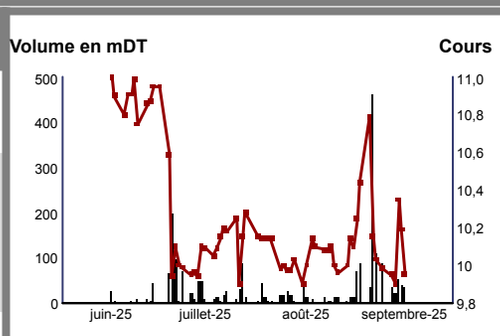
LAND'OR HOLDING	47,6%
MPEF IV	36,2%
Part. étrangère	*36,8%*

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

Cours du 12/09/2025

9,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière 137,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 179,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,3%	0,0%	5,6%
+Haut	10,350DT	11,300DT	11,300DT
+Bas	9,900DT	9,780DT	8,900DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	9,2x	5,7x	5,4x	5,1x
VE/EBIT	14,0x	8,4x	7,9x	7,2x
P/E	20,0x	10,9x	9,3x	8,1x
Div Yield	-	4,0%	5,0%	6,0%
P/B	1,4x	1,2x	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

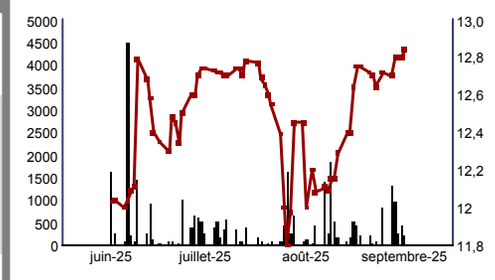
GROUPE CASTEL	63,0%
PARTNER INVESTMENT SA	10,1%
Part. étrangère	*64,5%*

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

Cours du 12/09/2025

12,840 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 442,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 161,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,9%	17,6%	12,7%
+Haut	12,840DT	12,840DT	12,840DT
+Bas	12,700DT	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	6,8x	6,5x
VE/EBIT	9,7x	8,8x	8,4x	7,9x
P/E	12,2x	12,2x	11,8x	11,2x
Div Yield	5,8%	6,2%	6,4%	6,5%
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	**-2,2%**	**27,8%**	**2**	**282,6**	**0,8**	**3,8**	**24,1%**	**14,0x**	**10,0x**	**6,5%**	**6,8%**	**98,8%**	**2,9x**	**0,0%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

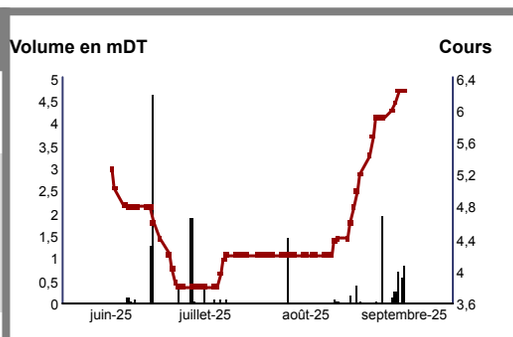
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 12/09/2025

6,240 DT

Alléger



Capitalisation boursière 11,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	5,8%	48,2%	4,0%
+Haut	6,240DT	6,680DT	6,680DT
+Bas	5,990DT	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

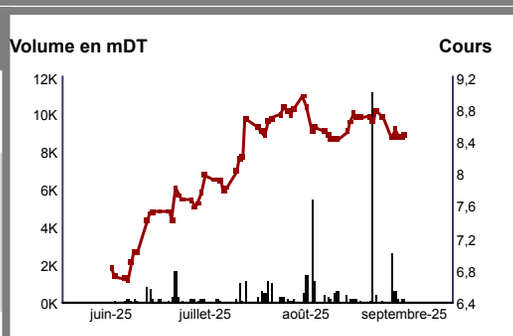
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

8,480 DT

Acheter



Capitalisation boursière 271,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 840,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,5%	26,9%	27,1%
+Haut	8,550DT	8,960DT	8,960DT
+Bas	8,450DT	6,310DT	6,310DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	2,3x	2,1x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	7,0x	6,2x	4,9x	4,5x
VE/EBIT	10,9x	9,3x	6,9x	6,3x
P/E	48,9x	14,0x	10,0x	9,4x
Div Yield	-	6,7%	7,1%	7,7%
P/B	2,9x	2,4x	2,3x	2,2x

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	**1,8%**	**26,1%**	**8**	**1 575,6**	**0,3**	**1,6**	**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

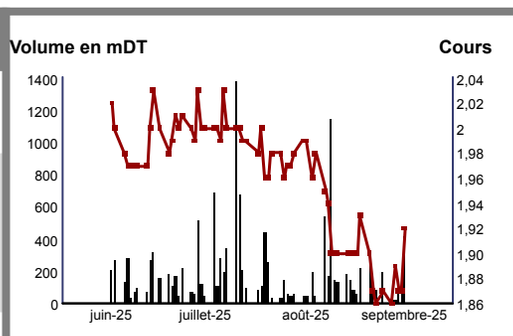
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 12/09/2025

1,920 DT

Acheter



Capitalisation boursière 659,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 803,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,7%	-12,3%	-5,0%
+Haut	1,920DT	2,310DT	2,310DT
+Bas	1,860DT	1,860DT	1,860DT

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	13,6x	11,6x
P/E	12,0x	9,4x	16,2x	12,1x
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

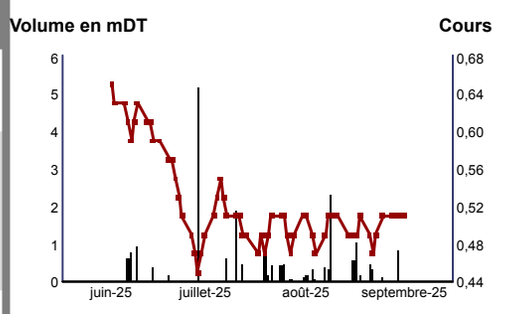
Etat tunisien	79,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

0,510 DT

Conserver



Capitalisation boursière 22,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	21,4%	-17,7%
+Haut	0,510DT	0,650DT	0,650DT
+Bas	0,510DT	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

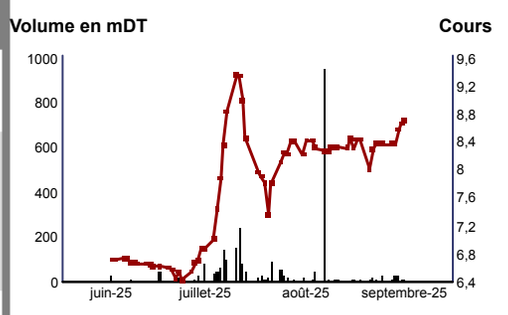
SALLEMI Sofiene	56,1%
SALLEMI Khaled	6,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

8,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière 179,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 64,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,2%	48,6%	117,3%
+Haut	8,700DT	9,340DT	9,340DT
+Bas	8,340DT	4,765DT	3,815DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,6x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	17,7x	10,6x	10,1x	9,3x
VE/EBIT	26,6x	13,0x	12,4x	11,3x
P/E	60,4x	21,5x	19,3x	17,3x
Div Yield	2,3%	4,3%	2,9%	3,4%
P/B	3,8x	3,6x	3,4x	3,2x

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

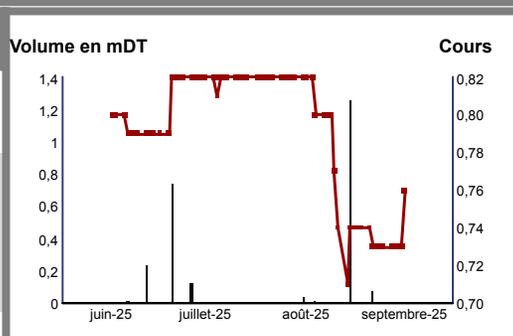
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	13,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

0,760 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,1%	-48,3%	-32,1%
+Haut	0,760DT	1,720DT	1,720DT
+Bas	0,730DT	0,520DT	0,520DT

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

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

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

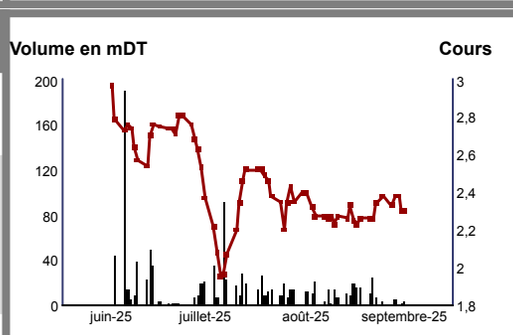
Ben AYED Mohamed Hédi	20,7%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 12/09/2025

2,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 35,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-3,4%	-30,7%	-29,3%
+Haut	2,380DT	3,400DT	3,480DT
+Bas	2,300DT	1,950DT	1,950DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	7,3x	5,6x	5,1x	4,7x
VE/EBIT	11,1x	7,9x	7,2x	6,7x
P/E	24,0x	12,8x	11,8x	10,9x
Div Yield	5,2%	7,8%	8,7%	9,6%
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

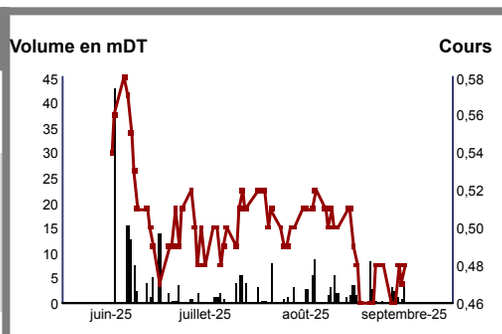
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
0,480 DT

Alléger



Capitalisation boursière 19,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	17,1%	0,0%
+Haut	0,480DT	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

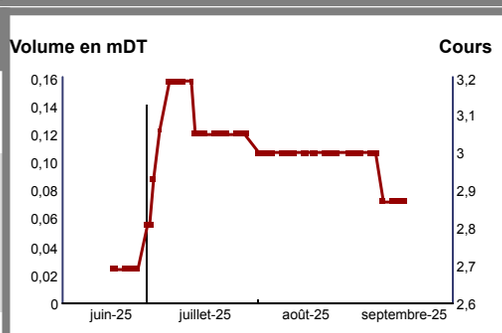
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
2,870 DT

Alléger



Capitalisation boursière 99,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-33,3%	178,6%
+Haut	2,870DT	4,300DT	4,300DT
+Bas	2,870DT	2,370DT	0,990DT

Ratios	2023	2024p	2025p	2026p
VE/CA	3,1x	-	-	-
VE/EBITDA	23,5x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,5x	-	-	-

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

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

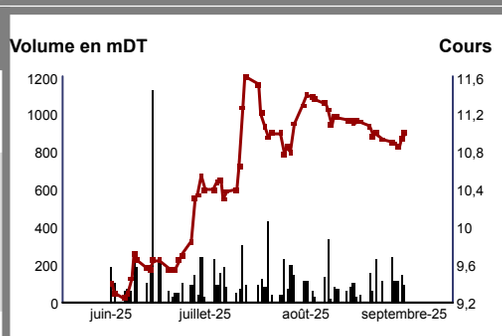
Principaux actionnaires

CFI	37,3%
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 12/09/2025
11,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 550,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 715,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,6%	80,9%	99,8%
+Haut	11,000DT	11,600DT	11,600DT
+Bas	10,850DT	5,780DT	5,050DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	8,8x	7,3x	6,0x	5,3x
VE/EBIT	10,8x	9,0x	7,2x	6,4x
P/E	13,3x	11,4x	9,6x	8,3x
Div Yield	3,6%	4,1%	4,5%	5,0%
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	**-1,0%**	**63,7%**	**8**	**4 026,4**	**0,7**	**3,5**	**1,6%**	**16,5x**	**14,6x**	**3,1%**	**3,6%**	**64,2%**	**2,7x**	**1,1%**

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

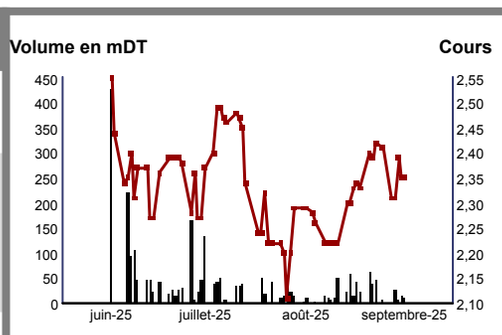
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
2,350 DT

Alléger



Capitalisation boursière 56,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 65,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,5%	279,0%	231,0%
+Haut	2,390DT	2,570DT	2,570DT
+Bas	2,310DT	0,590DT	0,580DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	0,9x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	20,6x	6,5x	5,5x	4,9x
VE/EBIT	96,8x	8,1x	6,9x	6,1x
P/E	-	15,3x	9,7x	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

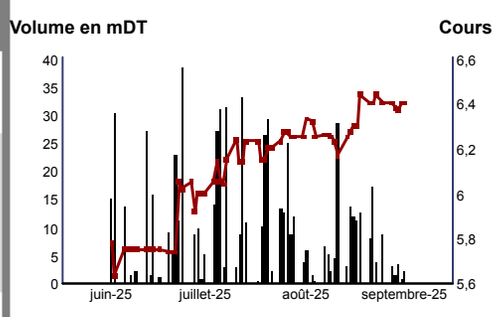
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
6,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 35,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	16,5%	15,7%
+Haut	6,400DT	6,440DT	6,440DT
+Bas	6,370DT	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	8,9x	9,0x	8,3x
P/E	9,4x	12,6x	11,3x	10,6x
Div Yield	7,8%	7,0%	7,8%	8,6%
P/B	2,2x	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

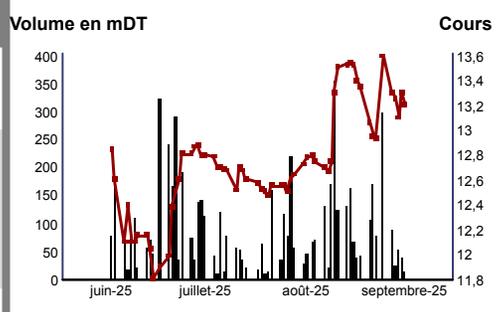
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
13,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 129,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 215,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,9%	16,9%	6,2%
+Haut	13,300DT	14,840DT	14,840DT
+Bas	13,100DT	10,650DT	10,650DT

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

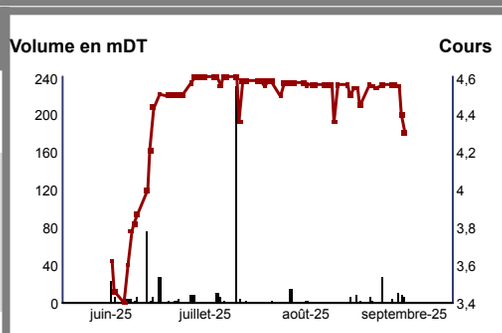
Principaux actionnaires

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 12/09/2025
4,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 18,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 28,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-5,7%	-13,1%	-7,6%
+Haut	4,560DT	5,140DT	5,140DT
+Bas	4,300DT	3,400DT	3,400DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,0x	1,9x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	23,1x	67,1x	9,9x	8,4x
VE/EBIT	61,4x	neg.	12,9x	10,7x
P/E	16,1x	-	10,8x	9,3x
Div Yield	7,0%	-	9,3%	11,6%
P/B	1,4x	2,8x	2,5x	2,2x

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

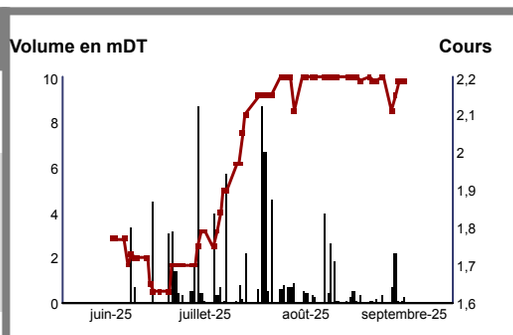
Principaux actionnaires

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 12/09/2025

2,190 DT

Conserver



Capitalisation boursière 32,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,5%	32,7%	116,8%
+Haut	2,190DT	2,200DT	2,200DT
+Bas	2,110DT	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

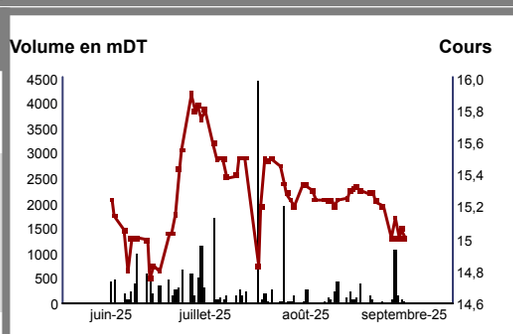
Principaux actionnaires

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 12/09/2025

15,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 700,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 416,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,3%	78,0%	71,7%
+Haut	15,130DT	15,900DT	15,900DT
+Bas	15,000DT	7,950DT	7,950DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	7,3x	6,4x	6,1x	5,8x
VE/EBIT	11,6x	10,2x	9,8x	9,4x
P/E	20,8x	16,7x	15,1x	14,2x
Div Yield	2,4%	3,0%	3,3%	3,7%
P/B	4,6x	4,1x	3,8x	3,5x

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

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

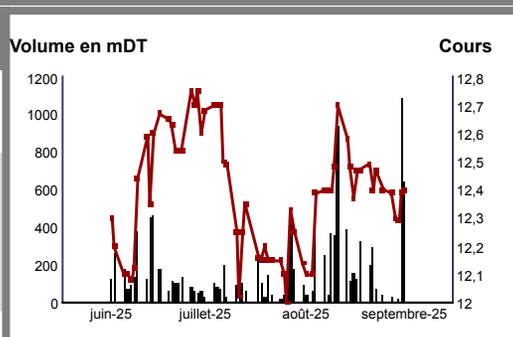
Principaux actionnaires

JM HOLDING	64,7%
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 12/09/2025

12,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 041,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 773,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	25,2%	31,3%
+Haut	12,400DT	12,750DT	12,750DT
+Bas	12,290DT	9,460DT	9,200DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	11,3x	8,6x	7,6x	6,8x
VE/EBIT	18,0x	13,8x	12,1x	10,9x
P/E	29,2x	16,9x	15,1x	13,1x
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

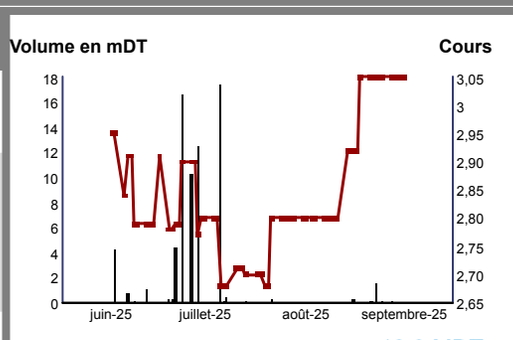
Principaux actionnaires

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 12/09/2025

3,050 DT

Conserver



Capitalisation boursière 12,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	5,9%	-9,5%
+Haut	3,050DT	3,220DT	4,180DT
+Bas	3,050DT	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	**0,6%**	**6,3%**	**6**	**1 811,1**	**0,3**	**1,5**	**1,7%**	**14,3x**	**11,8x**	**3,8%**	**4,8%**	**78,2%**	**3,0x**	**12,2%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

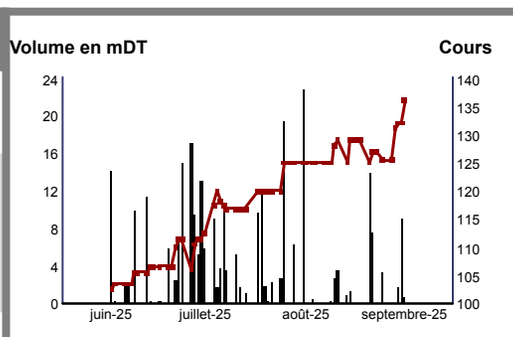
Principaux actionnaires

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 12/09/2025

136,010 DT

Consolider



Capitalisation boursière 222,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	8,4%	43,5%	70,1%
+Haut	136,010DT	136,010DT	136,010DT
+Bas	125,510DT	88,820DT	76,500DT

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

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

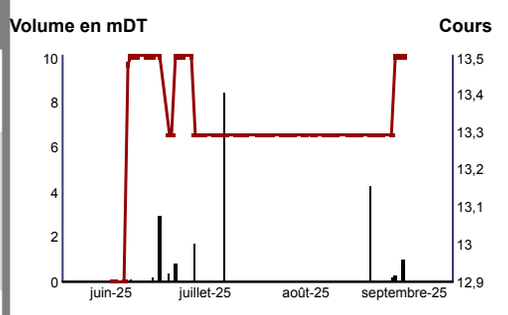
Principaux actionnaires

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 12/09/2025

13,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 42,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,6%	-23,3%	-24,3%
+Haut	13,500DT	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	20,5x	4,7x	3,5x	2,6x
VE/EBIT	neg.	11,6x	6,1x	3,9x
P/E	-	-	-	31,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,3x	-	-	-

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

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

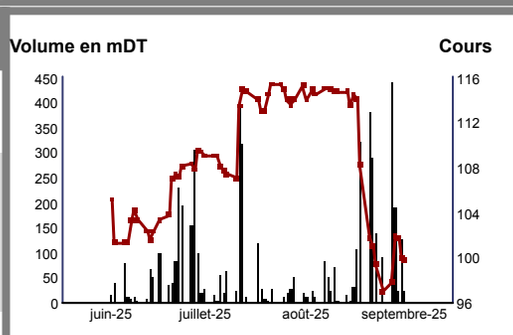
Principaux actionnaires

ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*
Fonds propres	121,6 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 12/09/2025

99,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 209,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 804,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,8%	8,5%	39,0%
+Haut	101,900DT	120,300DT	120,300DT
+Bas	97,800DT	89,520DT	69,300DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,4x	1,1x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	35,3x	8,6x	5,9x	4,8x
VE/EBIT	ns	11,0x	7,1x	5,6x
P/E	28,6x	9,8x	7,6x	6,4x
Div Yield	2,5%	7,7%	9,0%	10,0%
P/B	2,0x	1,7x	1,6x	1,4x

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

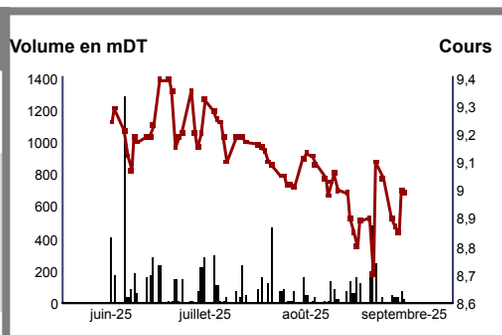
SELLAMI Moncef	26,1%
SELLAMI Slim	10,4%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 12/09/2025

8,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière 722,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 197,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,6%	-0,5%	1,3%
+Haut	9,000DT	9,390DT	9,710DT
+Bas	8,850DT	8,380DT	8,380DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	8,1x	7,8x	7,0x	6,3x
VE/EBIT	12,8x	13,2x	11,4x	10,0x
P/E	18,9x	23,9x	19,1x	16,4x
Div Yield	2,8%	2,9%	3,1%	3,3%
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

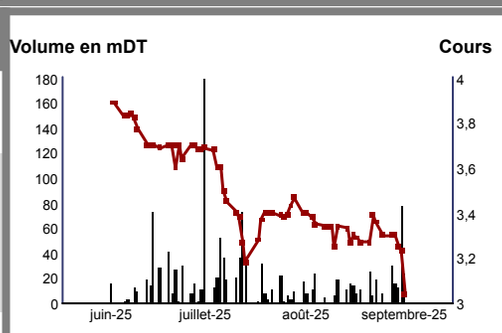
SANGO ELLIS S.A	50,2%
S&S ELLIS HOLDING	37,9%
Part. étrangère	*38,0%*

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

Cours du 12/09/2025

3,040 DT

Conserver



Capitalisation boursière 85,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 158,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-7,9%	-38,3%	-36,2%
+Haut	3,300DT	5,150DT	5,360DT
+Bas	3,040DT	3,040DT	3,040DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	1,2x	1,1x	0,9x
VE/EBITDA	8,7x	7,6x	5,8x	4,9x
VE/EBIT	19,5x	19,7x	10,4x	7,3x
P/E	35,1x	27,5x	16,9x	10,3x
Div Yield	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x

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

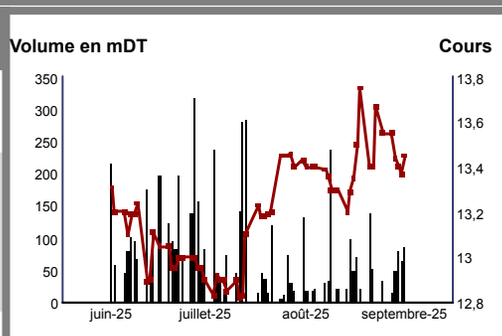
Compagnie Financière d'Investisse	65,3%
LLOYD TUNISIEN	8,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 12/09/2025

13,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière 528,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 295,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,7%	8,6%	14,6%
+Haut	13,550DT	14,250DT	14,250DT
+Bas	13,370DT	12,200DT	11,200DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	3,0x	3,5x	3,1x	2,5x
VE/EBITDA	6,8x	7,1x	5,9x	4,9x
VE/EBIT	9,1x	11,2x	9,2x	7,4x
P/E	11,3x	12,6x	10,5x	8,7x
Div Yield	4,1%	1,9%	4,5%	5,9%
P/B	4,1x	4,4x	3,9x	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	0,2%	-3,9%	2	96,6	0,1	0,3	5,3%	6,4x	6,1x	2,4%	2,9%	56,5%	3,1x	0,2%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

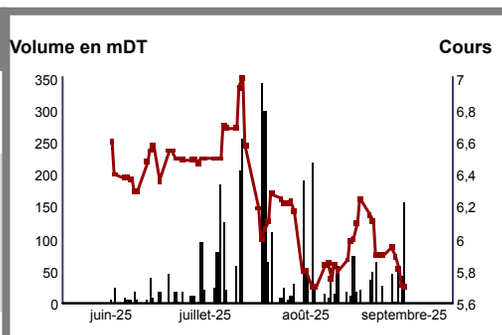
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 12/09/2025

5,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière 26,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 307,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-3,4%	-18,5%	-3,9%
+Haut	5,950DT	7,600DT	7,600DT
+Bas	5,700DT	5,700DT	5,700DT

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

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

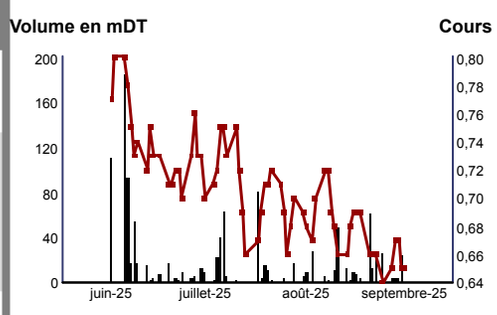
CHABCHOUB Amine	17,4%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 12/09/2025

0,650 DT

Vendre



Capitalisation boursière 70,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,6%	1,6%	-11,0%
+Haut	0,670DT	0,810DT	0,810DT
+Bas	0,650DT	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	-1,2%	33,6%	7	503,5	0,1	0,3	1,9%	11,2x	10,8x	5,2%	6,0%	69,4%	2,4x	0,7%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

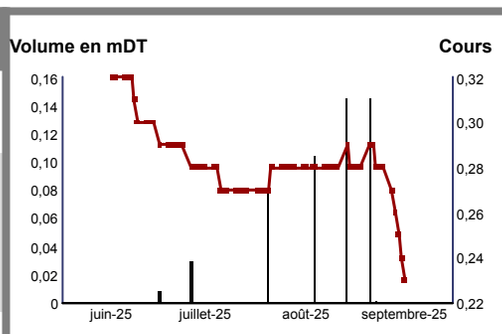
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 12/09/2025

0,230 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-17,9%	21,1%	-8,0%
+Haut	0,270DT	0,330DT	0,330DT
+Bas	0,230DT	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

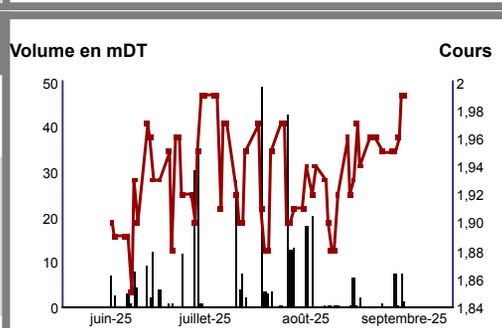
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,4%*

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

Cours du 12/09/2025

1,990 DT

Conserver



Capitalisation boursière 8,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	2,1%	-15,0%	-7,9%
+Haut	1,990DT	2,590DT	2,590DT
+Bas	1,950DT	1,730DT	1,730DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	17,5x	7,2x	7,2x	6,5x
VE/EBIT	14,8x	8,4x	8,5x	7,6x
P/E	40,7x	9,4x	9,3x	7,1x
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

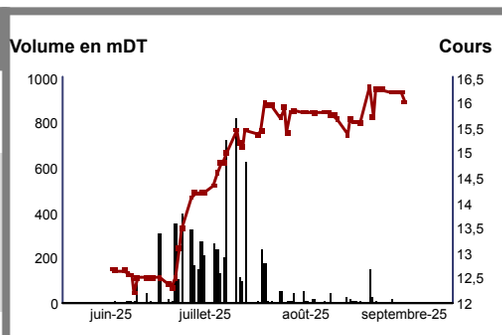
Famille ESSAFI	33,5%
Famille Bouden	24,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

16,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 162,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-1,5%	23,8%	15,2%
+Haut	16,200DT	16,300DT	16,300DT
+Bas	16,000DT	12,170DT	12,170DT

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

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

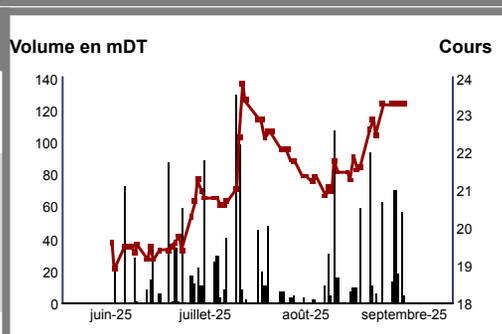
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 12/09/2025

23,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 96,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 163,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	65,1%	76,0%
+Haut	23,300DT	23,840DT	23,840DT
+Bas	23,300DT	13,300DT	12,130DT

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

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

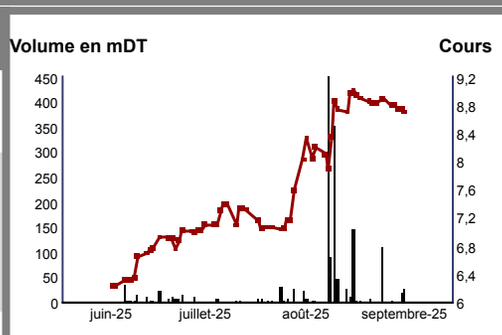
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 12/09/2025

8,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière 114,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 53,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,1%	46,9%	47,8%
+Haut	8,800DT	9,000DT	9,000DT
+Bas	8,700DT	5,620DT	5,620DT

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

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

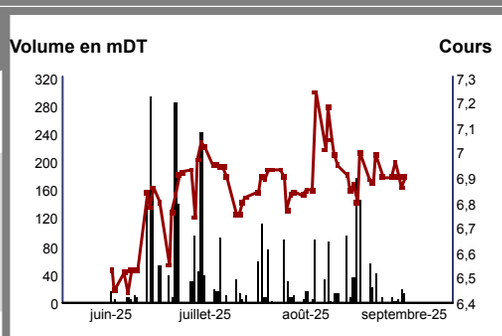
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 12/09/2025

6,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 83,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 48,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	20,8%	34,3%
+Haut	6,960DT	7,240DT	7,240DT
+Bas	6,860DT	5,650DT	5,100DT

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

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

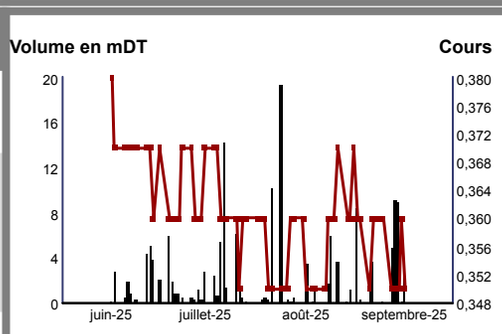
Etat tunisien	64,9%
CNSS,CNRPS,CNAM	9,6%
Part. étrangère	*6,8%*

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

Cours du 12/09/2025

0,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 37,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,8%	-5,4%	-7,9%
+Haut	0,360DT	0,390DT	0,400DT
+Bas	0,350DT	0,350DT	0,350DT

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

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