

		Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
								2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
Tunindex	13 171,35	Points												
Evol sur la semaine	-0,7%													
Evol depuis 31/12	32,3%													
Pic historique	(21/11/2025)	13 262,04	Points											

Indicateurs secteur		Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
		semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
BANCAIRE		-1,0%	37,1%	12	15 219,0	2,0	10,0	0,8%	9,4x	8,2x	5,5%	6,0%	54,4%	1,1x	22,3%

AMEN BANK Code ISIN TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Assurance Comar28,8% Sté PGI HOLDING20,4% Part. étrangère0,5% Fonds propres1 574,0 MDT Nombre d'actions34,9 Mi Valeur nominale5,0 DT Cours du 28/11/2025 47.500 DT Acheter Volume en MDT Cours Capitalisation boursière1 658,7 MDT Vol. des transactions hebdo.2 243,3 MDT Indicateurs boursiers Indic. financiers	ATB Code ISIN TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC64,2% Groupe ZERZERI5,2% Part. étrangère64,3% Fonds propres567,7 MDT Nombre d'actions100,0 Mi Valeur nominale1,0 DT Cours du 28/11/2025 3.600 DT Acheter Volume en MDT Cours Capitalisation boursière360,0 MDT Vol. des transactions hebdo.185,6 mDT Indicateurs boursiers Indic. financiers	ATTIJARI BANK Code ISIN TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALU CARTHAGE HOLDING57,2% Groupe MZABI10,0% Part. étrangère57,3% Fonds propres1 107,8 MDT Nombre d'actions50,0 Mi Valeur nominale5,0 DT Cours du 28/11/2025 64.950 DT Acheter Volume en MDT Cours Capitalisation boursière3 247,5 MDT Vol. des transactions hebdo.1 109,0 mDT Indicateurs boursiers Indic. financiers	BH BANK Code ISIN TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien33,4% Groupe HORCHANI23,1% Part. étrangère0,3% Fonds propres1 390,2 MDT Nombre d'actions47,6 Mi Valeur nominale5,0 DT Cours du 28/11/2025 10.200 DT Consolider Volume en MDT Cours Capitalisation boursière485,5 MDT Vol. des transactions hebdo.58,1 mDT Indicateurs boursiers Indic. financiers	BIAT Code ISIN TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK38,8% Groupe Aziz MILAD15,0% Part. étrangère0,2% Fonds propres2 226,4 MDT Nombre d'actions40,8 Mi Valeur nominale5,0 DT Cours du 28/11/2025 110.350 DT Acheter Volume en MDT Cours Capitalisation boursière4 502,3 MDT Vol. des transactions hebdo.753,0 mDT Indicateurs boursiers Indic. financiers	BNA Code ISIN TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien35,3% Part. étrangère5,6% Fonds propres2 161,6 MDT Nombre d'actions64,0 Mi Valeur nominale5,0 DT Cours du 28/11/2025 12.260 DT Consolider Volume en MDT Cours Capitalisation boursière784,6 MDT Vol. des transactions hebdo.3 836,8 mDT Indicateurs boursiers Indic. financiers
---	--	---	---	--	---

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 propres1 414,4 MDT

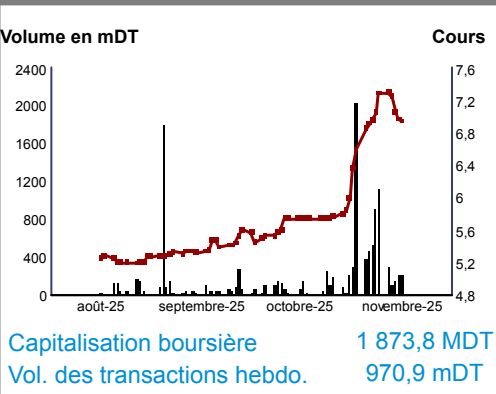
Nombre d'actions270,0 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
28/11/2025

6,940 DT

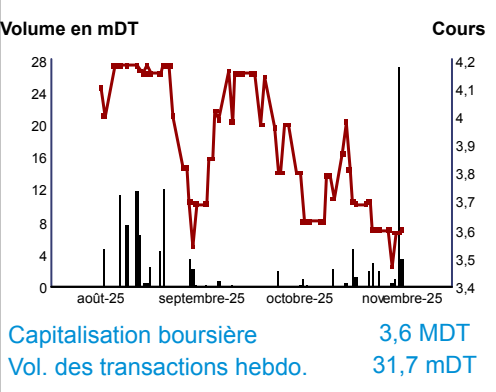
Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-4,8%	40,5%	45,2%
+Haut	7,300DT	7,300DT	7,300DT
+Bas	6,940DT	4,660DT	4,650DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	10,3x	9,4x	8,7x
Div Yield	4,2%	5,0%	5,5%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x

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%

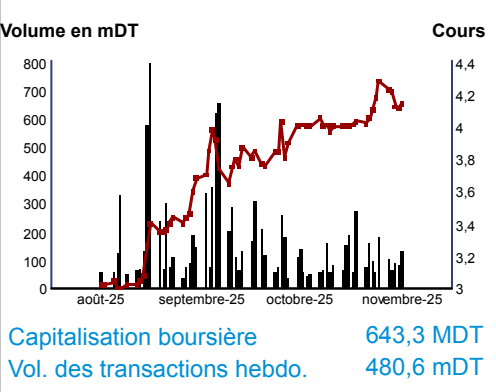
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	40,8%	
Etat tunisien	32,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	38,9 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	
		Cours du 28/11/2025 3,600 DT
		Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	7,5%	-3,2%
+Haut	3,600DT	7,200DT	7,200DT
+Bas	3,470DT	3,340DT	3,340DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

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%	-0,3%	-	-
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%

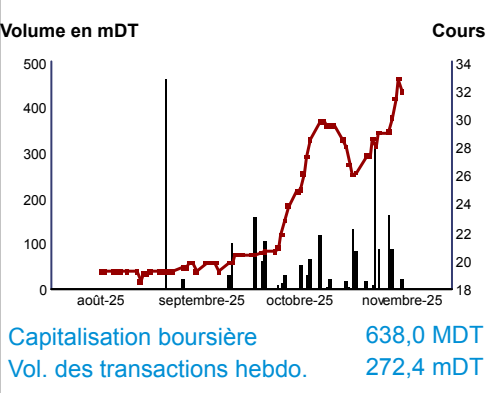
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 28/11/2025
CNSS	5,7%	
Part. étrangère	0,4%	4,140 DT
Fonds propres	1 283,2 MDT	
Nombre d'actions	155,4 Mi	Conserver
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-3,3%	39,4%	39,4%
+Haut	4,230DT	4,280DT	4,280DT
+Bas	4,110DT	2,650DT	2,650DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	8,2x	6,3x	5,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	18,1%	23,3%	-	-
TCCC	46,4%	40,6%	-	-
Coef. d'exp	51,6%	55,2%	56,6%	57,9%
R. solvabilité	13,6%	15,2%	-	-
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%

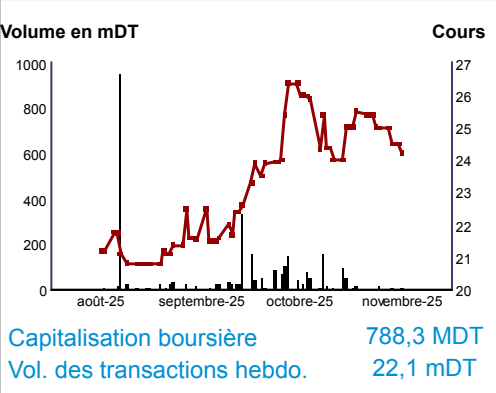
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
Groupe CARTE	39,5%	Cours du 28/11/2025 31,900 DT
Groupe TAMARZISTE	13,0%	
Part. étrangère	11,2%	
Fonds propres	548,4 MDT	
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	10,0%	54,2%	57,9%
+Haut	32,770DT	32,770DT	32,770DT
+Bas	29,030DT	18,450DT	18,450DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	11,9x	11,6x	11,2x
Div Yield	3,9%	3,9%	4,2%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	5,5%	5,0%	-	-
TCCC	80,6%	76,4%	-	-
Coef. d'exp	67,8%	68,8%	69,2%	69,6%
R. solvabilité	12,7%	12,5%	-	-
PNB (en MDT)	302,9	321,7	340,4	360,2
EBIT (en MDT)	83,1	90,3	92,5	97,6
Résultat net (en MDT)	53,4	55,0	56,9	58,5
BPA (en DT)	2,670	2,749	2,844	2,927
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,350	1,400
Pay out	47,2%	46,2%	48,3%	48,6%
ROE	10,1%	9,9%	10,0%	10,0%

UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BANCAIRE	
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 28/11/2025 24,210 DT
GROUPE SASSI	10,7%	
Part. étrangère	52,2%	
Fonds propres	1 006,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-3,1%	12,4%	7,1%
+Haut	24,990DT	26,360DT	26,360DT
+Bas	24,210DT	20,800DT	20,800DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	6,3x	11,0x	8,3x
Div Yield	3,5%	3,5%	3,7%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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

WIFACK INT BANK

Code ISIN
TN0007200017

Marché: **Marché principal**

Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

Ben AYED Mohamed El Hedi	39,9%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	
	30,4%

Cours du
28/11/2025

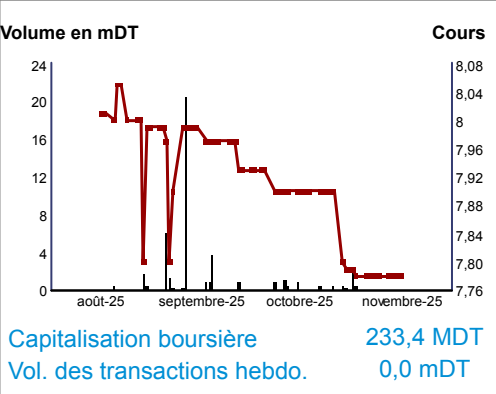
7,780 DT

Fonds propres177,4 MDT

Nombre d'actions30,0 Mi

Valeur nominale5,0 DT

Conserver

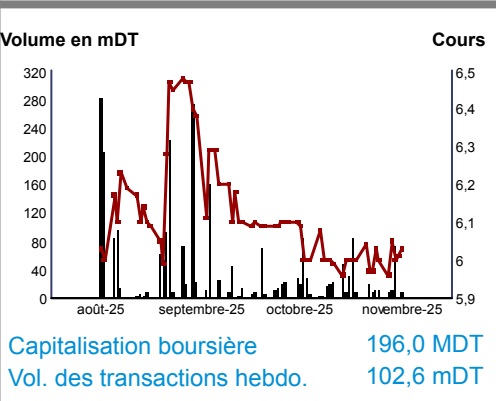


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	-13,6%	-11,6%
+Haut	7,780DT	9,000DT	9,000DT
+Bas	7,780DT	7,500DT	7,500DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	25,9x	23,0x	20,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	7,5%	6,3%	-	-
TCCC	43,3%	52,6%	-	-
Coef. d'exp	73,1%	70,2%	70,0%	70,2%
R. solvabilité	13,4%	11,8%	-	-
PNB (en MDT)	84,7	103,5	115,1	127,3
EBIT (en MDT)	7,4	14,5	16,6	18,3
Résultat net (en MDT)	9,0	10,1	11,5	13,2
BPA (en DT)	0,300	0,338	0,384	0,440
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	5,3%	5,7%	6,0%	6,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			
LEASING	1,4%	50,9%	7	990,2	0,1	0,4	1,1%	8,5x	7,9x	5,5%	5,8%	54,8%	1,2x	4,6%

ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	40,0%	Cours du 28/11/2025
BNA	11,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		142,9 MDT
Nombre d'actions		32,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,5%	50,1%	53,7%
+Haut	6,050DT	6,480DT	6,480DT
+Bas	5,960DT	3,830DT	3,800DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	9,8x	8,9x	8,1x
Div Yield	5,0%	5,8%	6,2%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x

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

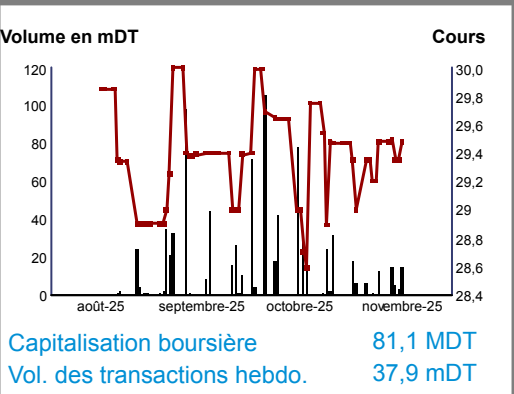
Groupe ATTIJARI	63,8%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	0,0%

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

Cours du
28/11/2025

29,480 DT

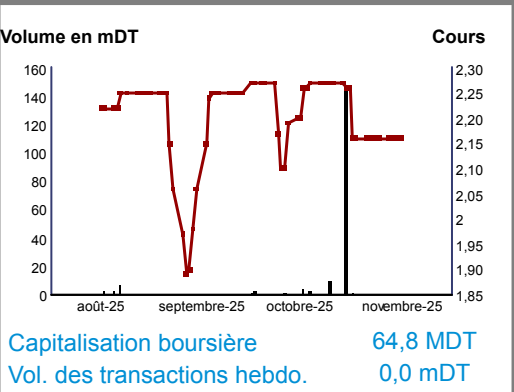
Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	64,4%	64,8%
+Haut	29,500DT	30,600DT	30,600DT
+Bas	29,350DT	17,000DT	16,900DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	9,2x	8,1x	7,6x
Div Yield	5,1%	6,8%	7,5%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

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	14,7%	13,3%	-	-
RNL (en MDT)	30,5	32,9	35,3	37,6
EBIT (en MDT)	13,0	14,4	15,9	17,0
Résultat net (en MDT)	8,8	10,0	10,6	11,4
BPA (en DT)	3,207	3,636	3,870	4,133
DPA (en DT)	1,500	2,000	2,200	2,400
Pay out	46,8%	55,0%	56,8%	58,0%
ROE	12,4%	13,1%	13,0%	13,0%

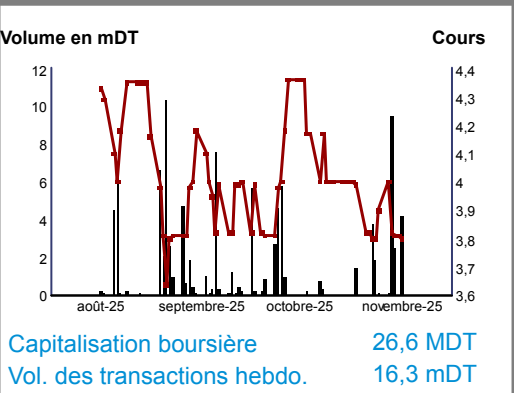
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Arab Leasing International Finance	40,7%	Cours du 28/11/2025
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		40,7%
Fonds propres	111,2 MDT	2,160 DT
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	18,5%	0,4%
+Haut	2,160DT	2,290DT	2,290DT
+Bas	2,160DT	1,800DT	1,800DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	5,2x	6,3x	5,8x
Div Yield	6,5%	6,9%	7,4%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

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

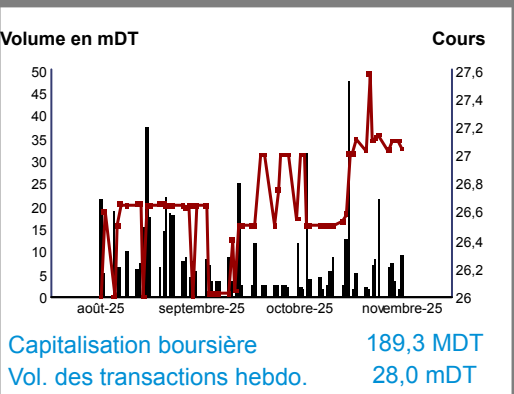
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
BH BANK	41,6%	Cours du 28/11/2025
BH ASSURANCE	10,0%	
Part. étrangère		0,9%
Fonds propres	39,3 MDT	3,800 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-2,6%	4,7%	0,3%
+Haut	4,000DT	5,410DT	5,410DT
+Bas	3,800DT	3,630DT	3,630DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	8,4x	6,8x	5,9x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	16,1%	11,8%	-	-
TCCC	59,9%	61,7%	-	-
Coef. d'exp.	60,1%	52,6%	57,1%	57,3%
R. solvabilité	16,1%	15,1%	-	-
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%

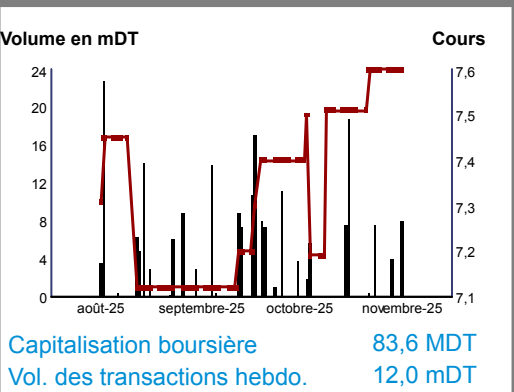
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	40,7%	Cours du 28/11/2025
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	133,4 MDT	27,040 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,4%	17,4%	19,3%
+Haut	27,100DT	27,570DT	27,570DT
+Bas	27,030DT	22,290DT	21,690DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	9,7x	9,4x	9,0x
Div Yield	7,4%	8,1%	8,5%
P/B	1,5x	1,4x	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%

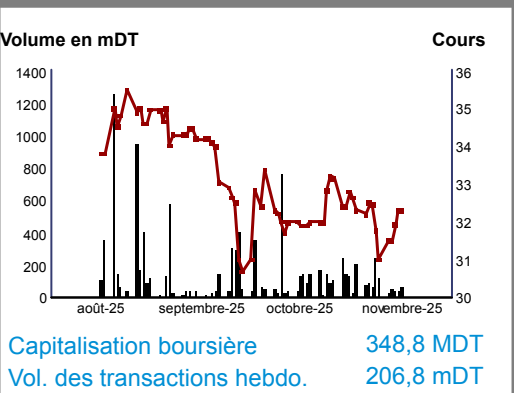
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 28/11/2025
Sanad Fund Equity Subfund II	20,0%	
Part. étrangère		
Fonds propres	87,6 MDT	7,600 DT
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	8,8%	11,8%
+Haut	7,600DT	7,600DT	7,600DT
+Bas	7,600DT	6,550DT	6,550DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	6,4x	6,6x	6,3x
Div Yield	5,3%	5,9%	6,6%
P/B	1,0x	1,0x	0,8x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
TCC	8,6%	8,4%	-	-
TCCC	72,8%	71,3%	-	-
Coef. d'exp.	49,8%	50,6%	51,7%	52,2%
R. solvabilité	17,3%	16,8%	-	-
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		Cours du 28/11/2025
AMEN BANK	37,6%	
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère		0,5%
Fonds propres	216,7 MDT	32,300 DT
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	4,2%	85,9%	85,8%
+Haut	32,300DT	35,490DT	35,490DT
+Bas	31,500DT	16,350DT	16,040DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	12,4x	9,3x	8,7x
Div Yield	3,4%	3,6%	3,7%
P/B	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		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			
ASSURANCES	0,9%	18,3%	7	1 809,8	0,1	0,5	0,6%	11,5x	10,3x	3,9%	4,1%	51,0%	1,2x	15,9%

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN
TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal

Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

ASSURANCES MAGHREBIA56,7%

Union Financière Holding8,4%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres138,2 MDT

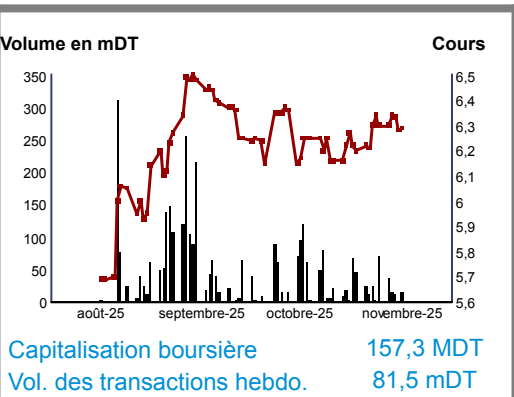
Nombre d'actions25,0 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
28/11/2025

6,290 DT

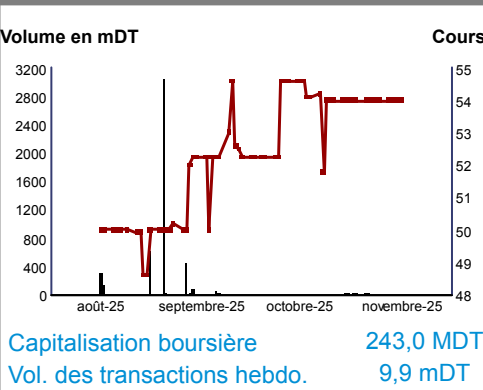
Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	-0,2%	8,2%	8,0%
+Haut	6,340DT	6,500DT	6,500DT
+Bas	6,280DT	5,377DT	5,377DT
Ratios	2023	2024	2025p
P/E	8,8x	7,8x	7,2x
Div Yield	5,1%	5,8%	6,2%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x

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%

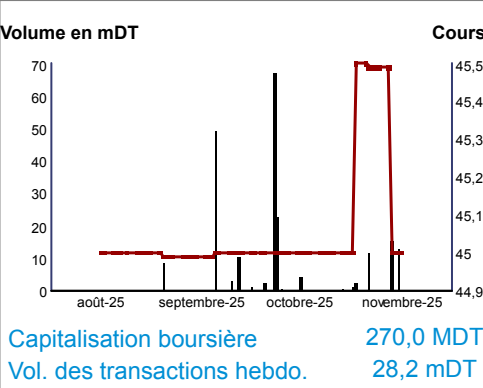
ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	78,3%	Cours du 28/11/2025
Part. étrangère	0,0%	54,000 DT
Fonds propres	240,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	11,0%		15,5%
+Haut	54,000DT	54,600DT		54,600DT
+Bas	54,000DT	45,850DT		45,850DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	7,3x	7,5x	7,3x	7,2x
Div Yield	5,7%	5,8%	6,0%	6,2%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	30,8%	32,3%	32,7%	33,1%
% CA non vie	69,2%	67,7%	67,3%	66,9%
CA (en MDT)	360,8	396,1	430,4	467,6
Résultat technique (en MDT)	45,7	46,7	49,3	52,1
Résultat net (en MDT)	33,5	32,6	33,1	33,9
BPA (en DT)	7,441	7,241	7,351	7,528
DPA (en DT)	3,100	3,150	3,250	3,350
Pay out	50,1%	50,0%	50,8%	51,1%
ROE	16,5%	13,5%	12,9%	12,4%

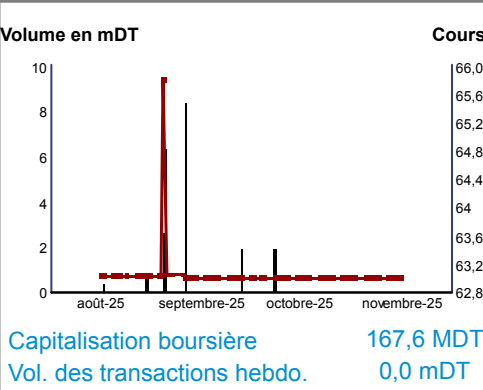
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,3%	Cours du 28/11/2025
Groupe des assurances du	30,0%	
Part. étrangère	30,2%	
Fonds propres	184,4 MDT	45,000 DT
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-1,1%	3,3%		8,1%
+Haut	45,490DT	48,420DT		48,420DT
+Bas	45,000DT	40,500DT		39,470DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	11,9x	9,3x	8,4x	8,1x
Div Yield	4,9%	5,6%	5,8%	6,0%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,4x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
Primes émises (en MDT)	233,4	253,4	266,9	281,0
Sinistres réglés (en MDT)	119,1	251,3	130,5	137,0
% CA vie	30,4%	30,5%	30,7%	30,9%
% CA non vie	69,6%	69,5%	69,3%	69,1%
CA (en MDT)	233,4	253,4	266,9	281,0
Résultat technique (en MDT)	29,3	32,5	38,9	41,8
Résultat net (en MDT)	22,7	29,0	32,0	33,4
BPA (en DT)	3,780	4,831	5,332	5,560
DPA (en DT)	2,200	2,500	2,600	2,700
Pay out	58,2%	51,7%	48,8%	48,6%
ROE	13,5%	15,7%	17,1%	17,5%

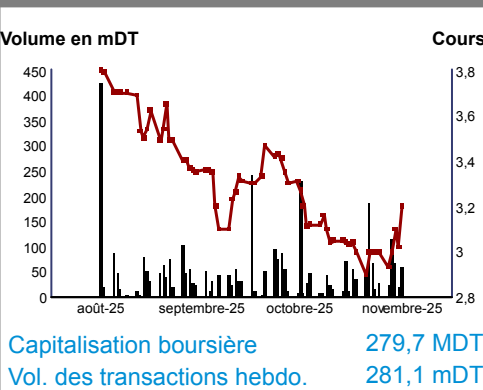
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Groupe POULINA	37,7%	Cours du 28/11/2025
BH BANK	23,9%	
Part. étrangère	0,0%	
Fonds propres	108,0 MDT	63,000 DT
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	31,6%		29,0%
+Haut	63,000DT	66,000DT		66,000DT
+Bas	63,000DT	47,500DT		47,500DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	12,7x	15,2x	14,4x	13,2x
Div Yield	2,4%	2,4%	2,5%	2,7%
P/B	1,9x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
Primes émises (en MDT)	176,6	199,6	214,0	229,6
Sinistres réglés (en MDT)	82,3	117,6	125,0	133,0
% CA vie	41,6%	44,4%	45,6%	46,7%
% CA non vie	58,4%	55,6%	54,4%	53,3%
CA (en MDT)	176,6	199,6	214,0	229,6
Résultat technique (en MDT)	13,4	11,5	12,1	12,7
Résultat net (en MDT)	13,2	11,0	11,6	12,7
BPA (en DT)	4,953	4,141	4,380	4,779
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,600	1,700
Pay out	30,3%	36,2%	36,5%	35,6%
ROE	15,0%	10,2%	10,2%	10,6%

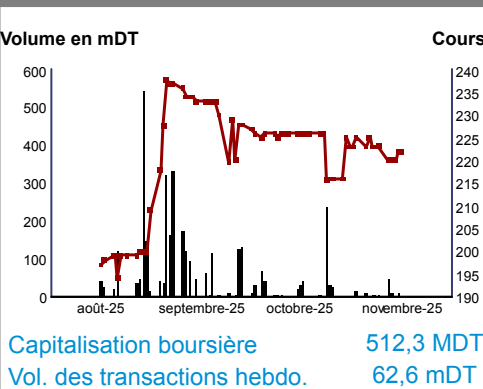
BNA ASSURANCES		Code ISIN TN0007680010
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA	44,9%	Cours du 28/11/2025
HBG HOLDING	14,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	100,9 MDT	3,200 DT
Nombre d'actions	87,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	6,7%			
+Haut	3,200DT	4,000DT		4,000DT
+Bas	2,930DT	2,900DT		2,900DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	32,6x	17,1x	16,0x	15,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,3x	2,8x	2,5x	2,2x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
Primes émises (en MDT)	167,7	174,1	183,0	192,3
Sinistres réglés (en MDT)	105,0	109,2	114,6	120,4
% CA vie	13,0%	15,8%	15,8%	15,9%
% CA non vie	87,0%	84,2%	84,2%	84,1%
CA (en MDT)	167,7	174,1	183,0	192,3
Résultat technique (en MDT)	6,1	15,4	18,0	20,0
Résultat net (en MDT)	8,6	16,3	17,4	18,5
BPA (en DT)	0,098	0,187	0,200	0,212
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	10,1%	16,2%	15,4%	14,7%

STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 28/11/2025
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère	40,1%	221,990 DT
Fonds propres	421,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	-0,5%	29,4%	30,9%	
+Haut	222,000DT	237,900DT	237,900DT	
+Bas	220,000DT	153,003DT	153,003DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	22,0x	18,6x	14,1x	13,4x
Div Yield	2,9%	3,8%	4,1%	4,5%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	11,0%	11,1%	11,7%	12,4%
% CA non vie	89,0%	88,9%	88,3%	87,6%
CA (en MDT)	388,9	423,5	439,5	456,3
Résultat technique (en MDT)	6,0	16,9	23,5	24,9
Résultat net (en MDT)	23,3	27,5	36,4	38,1
BPA (en DT)	10,084	11,914	15,791	16,517
DPA (en DT)	6,427	8,397	9,000	10,000
Pay out	55,0%	65,0%	53,2%	56,6%
ROE	5,7%	6,5%	8,3%	8,3%

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

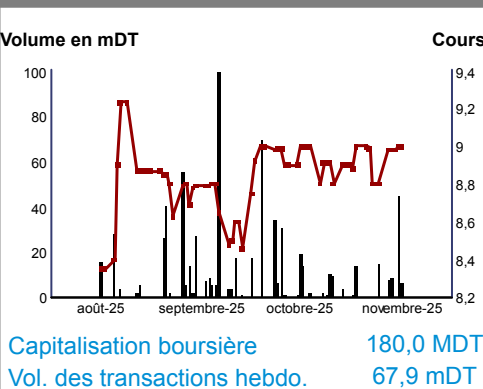
Valeur nominale

5,0 DT

Cours du
28/11/2025

9,000 DT

Consolider

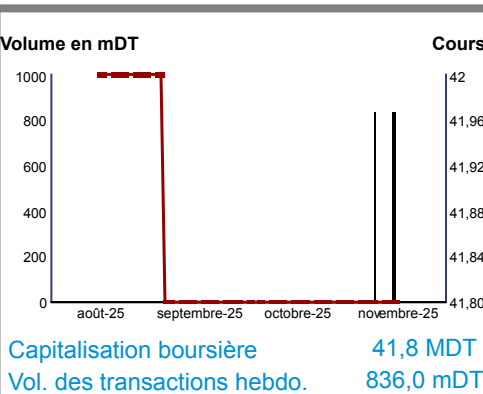


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	2,3%	15,6%		20,9%
+Haut	9,000DT	9,230DT		9,230DT
+Bas	8,980DT	7,220DT		7,220DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	9,7x	8,4x	7,9x	7,5x
Div Yield	5,0%	5,3%	5,6%	6,1%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

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		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,7%	36,0%	3	430,3	0,4	1,8	8,3%	12,0x	11,4x	7,3%	8,0%	87,8%	5,1x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		Cours du 28/11/2025
Banque de Tunisie	38,0%	
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%	
Part. étrangère	0,0%	41,800 DT
Fonds propres		
Nombre d'actions	17,7 MDT	Conserver
Valeur nominale	1,0 Mi	
	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,0%	-2,6%	-2,6%	
+Haut	41,800DT	43,010DT	43,010DT	
+Bas	41,800DT	41,800DT	41,800DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	29,3x	13,4x	10,7x	9,8x
Div Yield	6,0%	7,2%	7,2%	7,2%
P/B	2,4x	2,4x	2,2x	2,1x

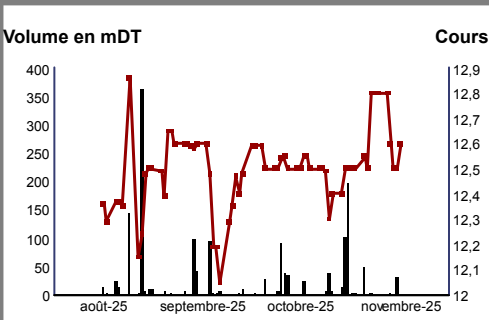
Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
Immob. financières (en MDT)	12,3	12,3	12,3	12,2
Plac. financiers (en MDT)	17,1	17,7	18,7	19,8
Dividendes reçus (en MDT)	1,6	3,1	4,0	4,2
CA (en MDT)	1,8	3,4	4,2	4,6
EBITDA (en MDT)	1,5	3,1	4,0	4,3
EBIT (en MDT)	1,4	3,1	3,9	4,3
Résultat net (en MDT)	1,4	3,1	3,9	4,3
BPA (en DT)	1,428	3,111	3,889	4,259
DPA (en DT)	2,500	3,000	3,000	3,000
Pay out	175,1%	96,4%	77,1%	70,4%
ROE	8,3%	17,6%	20,8%	21,6%

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	88,2%	
Part. étrangère	0,0%	
Fonds propres	91,7 MDT	
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
28/11/2025

12,600 DT

Acheter



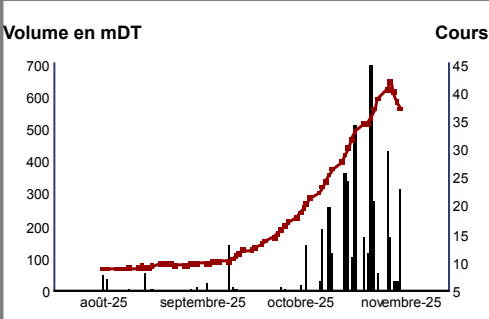
Capitalisation boursière 352,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 36,4 mDT

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING et FACTORIN	36,5%	
FCP VALEURS MIXTE	6,5%	
Part. étrangère	0,0%	
Fonds propres	6,2 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
28/11/2025

37,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 35,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 967,9 mDT

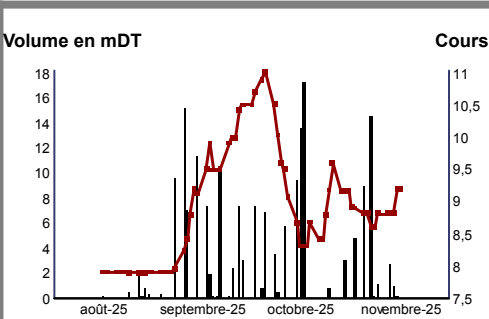
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
DISTRIBUTION GENERALE	1,0%	57,7%	2	304,4	0,0	0,0	0,2%	23,2x	17,5x	1,2%	1,7%	55,6%	-9,6x	3,5%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Sté MED INVEST COMPANY SA	68,7%	
TPR	8,0%	
Part. étrangère	7,3%	
Fonds propres	82,3 MDT	
Nombre d'actions	15,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
28/11/2025

9,170 DT

Conserver



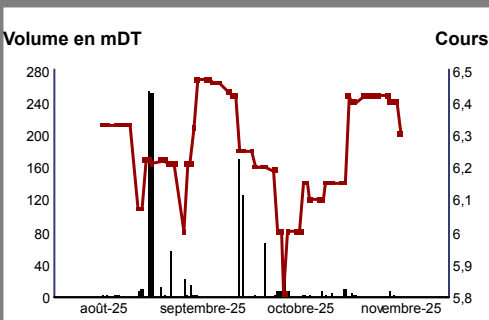
Capitalisation boursière 144,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Société EXIS	64,9%	
Société Tunisia Retail Group	16,7%	
Part. étrangère	0,0%	
Fonds propres	95,8 MDT	
Nombre d'actions	25,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	

Cours du
28/11/2025

6,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière 159,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,5 mDT

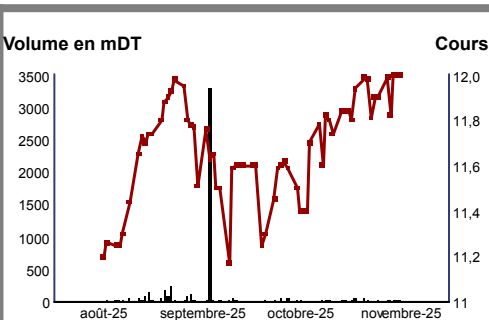
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,8%	57,1%	5	1 357,9	0,1	0,4	0,7%	10,6x	9,1x	6,2%	6,7%	70,6%	2,6x	6,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
MZABI Moncef	29,5%	
MKY HOLDING	23,2%	
Part. étrangère	9,3%	
Fonds propres	140,9 MDT	
Nombre d'actions	38,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
28/11/2025

12,000 DT

Consolider



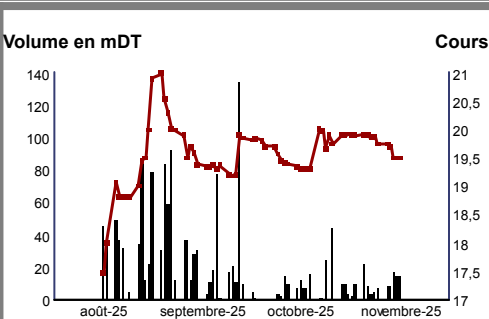
Capitalisation boursière 459,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 145,4 mDT

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Automobile Investment Company	66,5%	
Horchani Finance	10,3%	
Part. étrangère	0,1%	
Fonds propres	89,5 MDT	
Nombre d'actions	18,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
28/11/2025

19,500 DT

Consolider



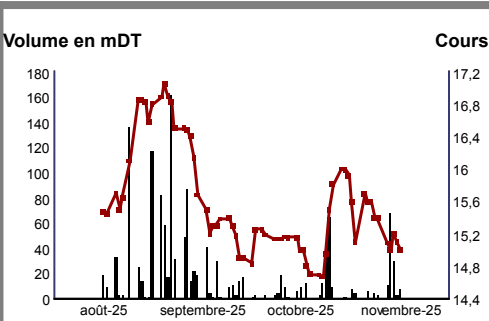
Capitalisation boursière 351,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 62,9 mDT

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
PGI – AMEN GROUP	54,2%	
Groupe POULINA	28,7%	
Part. étrangère	10,3%	
Fonds propres	197,0 MDT	
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
28/11/2025

15,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 450,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 120,5 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-1,6%	13,3%		23,9%
+Haut	12,800DT	12,860DT		12,860DT
+Bas	12,500DT	11,000DT		9,790DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	13,2x	11,0x	10,7x	10,4x
Div Yield	6,7%	7,9%	8,7%	9,5%
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%

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2024	
			un an glissant	
Variation	-4,5%		305,4%	
+Haut	41,900DT		41,900DT	
+Bas	37,000DT		7,500DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
P/E	85,1x	45,4x	43,4x	40,8x
Div Yield	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
P/B	6,0x	5,7x	5,5x	5,3x

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%

STA

Code ISIN
TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal

Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

KILANI Holding56,9%

Famille MARZOUGUI15,0%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres31,1 MDT

Nombre d'actions2,0 Mi

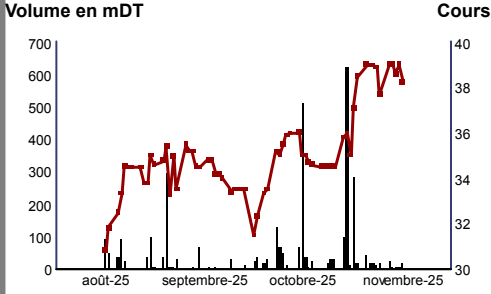
Valeur nominale10,0 DT

Cours du 28/11/2025

38,250 DT

Conserver

Volume en mDT



Capitalisation boursière76,5 MDT

Vol. des transactions hebdo.60,4 mDT

UADH

Code ISIN
TN0007690019

Marché: Marché principal

Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

Loukil Investment Group72,2%

Part. étrangère0,1%

Fonds propres37,0 Mi

Nombre d'actions1,0 DT

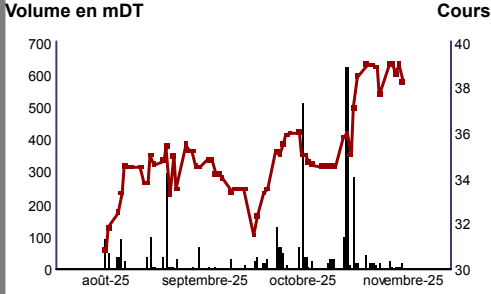
Valeur nominale1,0 DT

Cours du 28/11/2025

0,580 DT

Vendre

Volume en mDT



Capitalisation boursière21,4 MDT

Vol. des transactions hebdo.25,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	1,5%	91,9%	117,8%
+Haut	39,000DT	39,000DT	39,000DT
+Bas	38,250DT	18,760DT	16,600DT

Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,3x	0,8x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	15,1x	7,9x	6,1x	5,4x
VE/EBIT	18,5x	8,8x	6,7x	5,9x
P/E	56,8x	13,1x	9,4x	8,3x
Div Yield	2,6%	5,3%	6,5%	7,8%
P/B	2,8x	2,5x	2,3x	2,2x

Indic. financiers

	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	32,2	19,2	18,5	18,5
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	138,9	152,1
EBITDA (en MDT)	6,5	10,3	12,8	14,1
EBIT (en MDT)	5,3	9,2	11,7	12,8
Résultat net (en MDT)	1,3	5,8	8,1	9,3
BPA (en DT)	0,673	2,912	4,061	4,633
DPA (en DT)	1,000	2,040	2,500	3,000
Pay out	148,6%	70,1%	61,6%	64,8%
ROE	4,9%	18,7%	24,8%	26,8%

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant
Variation	0,0%	7,4%	41,5%
+Haut	0,580DT	0,620DT	0,620DT
+Bas	0,560DT	0,390DT	0,390DT

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

Indic. financiers

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

SFBT	Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Capitalisation boursière 3 161,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 601,7 mDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	287,0	229,7	248,2	267,9	
Principaux actionnaires				Variation	-0,9%	8,5%	5,8%	Dette nette (en MDT)	-371,1	-494,8	-486,7	-481,3	
GROUPE CASTEL 63,0%				+Haut	11,890DT	13,090DT	13,090DT	Gearing	-27,9%	-34,9%	-32,8%	-30,9%	
PARTNER INVESTMENT SA 10,1%				+Bas	11,790DT	10,460DT	10,460DT	CA (en MDT)	1 369,3	1 396,2	1 466,0	1 546,6	
Part. étrangère 65,6%	Cours du 28/11/2025 11,790 DT			Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	418,8	425,9	443,0	463,5
Fonds propres 954,0 MDT				VE/CA	2,1x	1,9x	1,9x	1,8x	EBIT (en MDT)	322,0	340,7	359,5	381,6
Nombre d'actions 268,1 Mi				VE/EBITDA	6,7x	6,4x	6,1x	5,9x	Résultat net (en MDT)	281,7	283,0	291,7	308,5
Valeur nominale 1,0 DT	Acheter			VE/EBIT	8,8x	7,9x	7,6x	7,2x	BPA (en DT)	1,051	1,055	1,088	1,151
				P/E	11,2x	11,2x	10,8x	10,2x	DPA (en DT)	0,740	0,800	0,820	0,840
				Div Yield	6,3%	6,8%	7,0%	7,1%	Pay out	78,3%	85,1%	82,3%	79,7%
				P/B	3,5x	3,3x	3,1x	3,0x	ROE	22,4%	21,2%	20,9%	21,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	2025p	Div Yield 2024	2025p	Pay Out 2024	P/B 2024	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	0,3%	26,7%	2	280,2	0,2	0,9	5,4%	14,0x	10,0x	6,5%	6,9%	98,8%	2,9x	0,1%

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2023p	2024p	2025p	2026p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES			Capitalisation boursière 8,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-	
Principaux actionnaires						Variation	9,1%	8,3%	-17,1%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	
Pharmacie centrale 67,8%						+Haut	4,560DT	6,680DT	6,680DT	Gearing	-	-	-	-	
STEC 12,2%						+Bas	4,360DT	3,400DT	3,400DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	
Part. étrangère 0,6%						Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres						VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions 1,8 Mi						VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale 5,0 DT						VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
						P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
						P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-

UNIMED		Code ISIN TN0007720014		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p		
Marché: Marché principal				Capitalisation boursière 272,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 866,6 mDT				Perf.		semaine		depuis le 31/12/2024		un an glissant		BFR (en MDT)		63,1	78,1	82,5	86,5
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES								Variation		0,0%	27,2%	26,9%	Dette nette (en MDT)		47,6	39,0	33,0	25,6			
Principaux actionnaires								+Haut		8,500DT	8,960DT	8,960DT	Gearing		50,5%	33,6%	26,3%	19,0%			
PREMIUM HOLDING SA 40,8%								+Bas		8,350DT	6,310DT	6,310DT	CA (en MDT)		136,0	147,7	171,3	183,3			
CHARFEDDINE Ridha 29,3%								Ratios		2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)		44,7	49,9	62,3	66,6		
VE/CA								2,3x		2,1x	1,8x	1,6x	EBIT (en MDT)		28,8	33,3	44,4	47,3			
VE/EBITDA								7,0x		6,2x	4,9x	4,5x	Résultat net (en MDT)		5,5	19,4	27,1	29,0			
VE/EBIT								10,9x		9,3x	6,9x	6,3x	BPA (en DT)		0,173	0,605	0,848	0,906			
P/E								49,0x		14,0x	10,0x	9,4x	DPA (en DT)		0,000	0,570	0,600	0,650			
Div Yield								-		6,7%	7,1%	7,6%	Pay out		0,0%	98,8%	74,3%	75,3%			
P/B								2,9x		2,4x	2,3x	2,2x	ROE		5,9%	16,7%	21,7%	21,5%			

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	2025p	Div Yield 2024	2025p	Pay Out 2024	P/B 2024	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,1%	18,4%	8	1 488,8	0,2	1,0	1,6%	10,3x	12,2x	2,2%	2,2%	72,6%	2,0x	0,2%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2023	2024	2025p	2026p		
Marché: Marché principal				Capitalisation boursière 618,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 575,5 mDT				Perf.		semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)		56,7	74,6	94,8	109,0	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION								Variation		-1,1%	-17,8%	-19,3%	Dette nette (en MDT)		416,7	354,4	327,9	281,5	
Principaux actionnaires								+Haut		1,800DT	2,310DT	2,310DT	Gearing		161,3%	107,9%	88,8%	66,4%	
								+Bas		1,780DT	1,770DT	1,770DT	CA (en MDT)		431,6	421,6	337,3	377,7	
BINA CORPORATE 40,2%								Ratios		2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)		156,3	164,8	130,8	142,7
AL KARAMA Holding 14,9%								VE/CA		2,4x	2,3x	2,8x	2,4x	EBIT (en MDT)		102,6	109,3	72,4	81,4
VE/EBITDA 6,6x								VE/EBIT		10,1x	8,9x	13,1x	11,1x	Résultat net (en MDT)		55,2	70,3	40,7	54,6
Part. étrangère 0,3%								P/E		11,2x	8,8x	15,2x	11,3x	BPA (en DT)		0,161	0,204	0,118	0,159
Fonds propres 328,6 MDT								Div Yield		-	-	-	-	DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,000
Nombre d'actions 343,6 Mi								P/B		2,4x	1,9x	1,7x	1,5x	Pay out		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Valeur nominale 1,0 DT														ROE		21,4%	21,4%	11,0%	12,9%

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION			Capitalisation boursière 20,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,8 mDT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	-43,2	-58,7	-	-				
Principaux actionnaires						Variation	4,4%	11,9%	6,8%	Dette nette (en MDT)	137,1	142,7	-	-				
Etat tunisien 79,8%						+Haut	0,470DT	0,650DT	0,650DT	Gearing	630,7%	99,6%	-	-				
Part. étrangère 0,0%						+Bas	0,440DT	0,360DT	0,360DT	CA (en MDT)	91,3	27,8	-	-				
Fonds propres 143,3 MDT						Ratios				2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	2,8	-8,7	-	-
Nombre d'actions 44,0 Mi						VE/CA	1,7x	5,9x	-	-	EBIT (en MDT)	-20,3	-33,6	-	-			
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	56,2x	neg.	-	-	Résultat net (en MDT)	-34,4	-44,8	-	-			
						VE/EBIT	neg.	neg.	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-			
						P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-			
						P/B	1,0x	0,1x	-	-	ROE	-158,0%	-31,3%	-	-			

MPBS		Code ISIN TN0007620016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2023	2024	2025p	2026p				
Marché: Marché principal				Capitalisation boursière 161,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 164,8 mDT		Perf. Variation +Haut +Bas Ratios VE/CA VE/EBITDA P/E Div Yield P/B		semaine 0,0% 7,800DT 7,800DT 2023 1,5x 16,1x 24,1x 54,2x 2,6% 3,4x		depuis le 31/12/2024 33,8% 9,340DT 4,765DT 2024 1,2x 9,7x 11,8x 19,3x 4,7% 3,2x		un an glissant 36,6% 9,340DT 4,765DT 2025p 1,1x 9,2x 11,3x 17,3x 3,2% 3,1x		2026p 1,0x 8,4x 10,3x 15,5x 3,8% 2,9x		BFR (en MDT)		49,4	63,3	63,5	64,2
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION																Dette nette (en MDT)		21,3	33,5	29,8	26,1
Principaux actionnaires																Gearing		36,5%	52,2%	42,8%	34,4%
SALLEMI Sofiene 56,1%																CA (en MDT)		124,2	161,6	174,5	186,7
SALLEMI Khaled 6,8%										EBITDA (en MDT)		11,3	20,1	20,7	22,2						
Part. étrangère 0,0%										EBIT (en MDT)		7,6	16,4	16,9	18,2						
Fonds propres 49,8 MDT										Résultat net (en MDT)		3,0	8,4	9,3	10,4						
Nombre d'actions 20,7 Mi										BPA (en DT)		0,144	0,405	0,450	0,502						
Valeur nominale 1,0 DT										DPA (en DT)		0,200	0,370	0,250	0,300						
Cours du 28/11/2025										Pay out		102,7%	72,8%	88,5%	95,3%						
7,800 DT										ROE		5,2%	13,2%	13,5%	13,8%						
Consolider																					

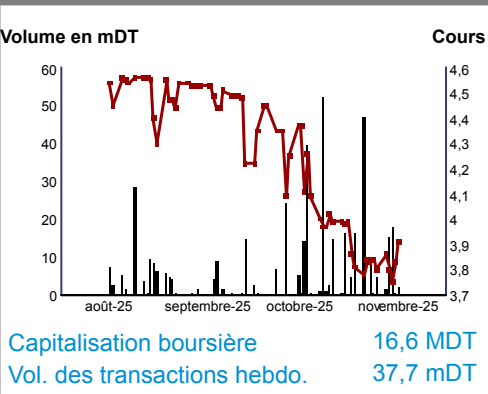
SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p	
Marché: Marché principal			Capitalisation boursière 8,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)				13,3	4,0	-	-	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION						Variation	6,5%	-55,1%	-7,0%	Dette nette (en MDT)				104,4	105,9	-	-	
Principaux actionnaires						+Haut	0,660DT	1,720DT	1,720DT	Gearing				525,5%	576,3%	-	-	
Sté AB-CORPORATION 50,3%						+Bas	0,620DT	0,520DT	0,520DT	CA (en MDT)				40,5	32,7	-	-	
ATD SICAR 13,6%						Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)				1,8	-1,9	-	-
Part. étrangère 0,0%						VE/CA	2,8x	3,5x	-	-	EBIT (en MDT)				-3,4	-8,2	-	-
Fonds propres 18,4 MDT						VE/EBITDA	61,4x	neg.	-	-	Résultat net (en MDT)				-8,7	-11,9	-	-
Nombre d'actions 12,4 Mi						VE/EBIT	neg.	neg.	-	-	BPA (en DT)				-	-	-	-
Valeur nominale 1,3 DT						P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)				0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out				-	-	-	-
						P/B	0,4x	0,4x	-	-	ROE				-43,7%	-64,6%	-	-

SIAME	Code ISIN TN0006590012		Volume en mDT Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 39,8 MDT 16,4 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p																																																																																																				
	Marché: Marché principal				<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2024</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>4,0%</td><td>-22,9%</td><td>-20,5%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>2,580DT</td><td>3,400DT</td><td>3,400DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>2,480DT</td><td>1,950DT</td><td>1,950DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>7,9x</td><td>6,1x</td><td>5,5x</td><td>5,2x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>12,0x</td><td>8,6x</td><td>7,8x</td><td>7,4x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>27,0x</td><td>14,3x</td><td>13,2x</td><td>12,2x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>4,7%</td><td>7,0%</td><td>7,8%</td><td>8,5%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td></tr></table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	4,0%	-22,9%	-20,5%	+Haut	2,580DT	3,400DT	3,400DT	+Bas	2,480DT	1,950DT	1,950DT	Ratios	2023	2024	2025p	2026p	VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	7,9x	6,1x	5,5x	5,2x	VE/EBIT	12,0x	8,6x	7,8x	7,4x	P/E	27,0x	14,3x	13,2x	12,2x	Div Yield	4,7%	7,0%	7,8%	8,5%	P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>33,2</td><td>31,7</td><td>29,4</td><td>28,8</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>20,3</td><td>17,9</td><td>14,3</td><td>12,5</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>67,9%</td><td>57,0%</td><td>43,7%</td><td>36,2%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>63,2</td><td>69,6</td><td>73,0</td><td>76,7</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>7,4</td><td>9,2</td><td>9,5</td><td>9,8</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,9</td><td>6,5</td><td>6,7</td><td>6,8</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,5</td><td>2,8</td><td>3,0</td><td>3,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,096</td><td>0,180</td><td>0,196</td><td>0,211</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,120</td><td>0,180</td><td>0,200</td><td>0,220</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>91,8%</td><td>83,6%</td><td>85,4%</td><td>87,2%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>5,0%</td><td>9,0%</td><td>9,3%</td><td>9,5%</td></tr></table>				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%
	Perf.	semaine		depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																														
	Variation	4,0%		-22,9%	-20,5%																																																																																																														
	+Haut	2,580DT		3,400DT	3,400DT																																																																																																														
	+Bas	2,480DT		1,950DT	1,950DT																																																																																																														
	Ratios	2023		2024	2025p	2026p																																																																																																													
	VE/CA	0,9x		0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																													
	VE/EBITDA	7,9x		6,1x	5,5x	5,2x																																																																																																													
	VE/EBIT	12,0x		8,6x	7,8x	7,4x																																																																																																													
P/E	27,0x	14,3x	13,2x	12,2x																																																																																																															
Div Yield	4,7%	7,0%	7,8%	8,5%																																																																																																															
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x																																																																																																															
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%																																																																																																															
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION																																																																																																																			
Principaux actionnaires																																																																																																																			
Ben AYED Mohamed Hédi COTUNAL		20,7% 8,3%																																																																																																																	
Part. étrangère		0,4%	Cours du 28/11/2025		2,580 DT		Consolider																																																																																																												
Fonds propres		31,5 MDT																																																																																																																	
Nombre d'actions		15,4 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale		1,0 DT																																																																																																																	
SOMOCER	Code ISIN TN0006780019		Volume en mDT Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 18,3 MDT 8,3 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p																																																																																																				
	Marché: Marché principal				<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2024</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>4,7%</td><td>9,8%</td><td>12,5%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>0,450DT</td><td>0,760DT</td><td>0,760DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>0,430DT</td><td>0,390DT</td><td>0,390DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>2,0x</td><td>2,9x</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>11,9x</td><td>neg.</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>-</td><td>-</td></tr></table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	4,7%	9,8%	12,5%	+Haut	0,450DT	0,760DT	0,760DT	+Bas	0,430DT	0,390DT	0,390DT	Ratios	2023	2024	2025p	2026p	VE/CA	2,0x	2,9x	-	-	VE/EBITDA	11,9x	neg.	-	-	VE/EBIT	neg.	neg.	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,3x	0,3x	-	-	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>133,4</td><td>104,6</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>246,4</td><td>252,8</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>734,0%</td><td>-2 466,2%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>129,9</td><td>88,9</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>21,8</td><td>-5,8</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-1,8</td><td>-32,5</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-21,1</td><td>-43,5</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>ROE</td><td>-87,4%</td><td>ns</td><td>-</td><td>-</td></tr></table>				BFR (en MDT)	133,4	104,6	-	-	Dette nette (en MDT)	246,4	252,8	-	-	Gearing	734,0%	-2 466,2%	-	-	CA (en MDT)	129,9	88,9	-	-	EBITDA (en MDT)	21,8	-5,8	-	-	EBIT (en MDT)	-1,8	-32,5	-	-	Résultat net (en MDT)	-21,1	-43,5	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-87,4%	ns	-	-
	Perf.	semaine		depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																														
	Variation	4,7%		9,8%	12,5%																																																																																																														
	+Haut	0,450DT		0,760DT	0,760DT																																																																																																														
	+Bas	0,430DT		0,390DT	0,390DT																																																																																																														
	Ratios	2023		2024	2025p	2026p																																																																																																													
	VE/CA	2,0x		2,9x	-	-																																																																																																													
	VE/EBITDA	11,9x		neg.	-	-																																																																																																													
	VE/EBIT	neg.		neg.	-	-																																																																																																													
P/E	-	-	-	-																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	0,3x	0,3x	-	-																																																																																																															
BFR (en MDT)	133,4	104,6	-	-																																																																																																															
Dette nette (en MDT)	246,4	252,8	-	-																																																																																																															
Gearing	734,0%	-2 466,2%	-	-																																																																																																															
CA (en MDT)	129,9	88,9	-	-																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	21,8	-5,8	-	-																																																																																																															
EBIT (en MDT)	-1,8	-32,5	-	-																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-21,1	-43,5	-	-																																																																																																															
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																															
Pay out	-	-	-	-																																																																																																															
ROE	-87,4%	ns	-	-																																																																																																															
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION																																																																																																																			
Principaux actionnaires																																																																																																																			
AGRIMED AB CORPORATION		17,4% 11,1%																																																																																																																	
Part. étrangère		0,7%	Cours du 28/11/2025		0,450 DT		Alléger																																																																																																												
Fonds propres		68,0 MDT																																																																																																																	
Nombre d'actions		40,7 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale		1,0 DT																																																																																																																	
SOTEMAIL	Code ISIN TN0007600018		Volume en mDT Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 102,5 MDT 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024p	2025p	2026p																																																																																																				
	Marché: Marché principal				<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2024</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-30,9%</td><td>49,2%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>2,970DT</td><td>4,300DT</td><td>4,300DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>2,970DT</td><td>2,310DT</td><td>2,000DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2023</th><th>2024p</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>3,1x</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>24,0x</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>P/B</td><td>3,7x</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr></table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	0,0%	-30,9%	49,2%	+Haut	2,970DT	4,300DT	4,300DT	+Bas	2,970DT	2,310DT	2,000DT	Ratios	2023	2024p	2025p	2026p	VE/CA	3,1x	-	-	-	VE/EBITDA	24,0x	-	-	-	VE/EBIT	neg.	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	3,7x	-	-	-	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>42,3</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>73,5</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>262,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>56,5</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>7,3</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-2,4</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-9,8</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>ROE</td><td>-34,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr></table>				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%	-	-	-
	Perf.	semaine		depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																														
	Variation	0,0%		-30,9%	49,2%																																																																																																														
	+Haut	2,970DT		4,300DT	4,300DT																																																																																																														
	+Bas	2,970DT		2,310DT	2,000DT																																																																																																														
	Ratios	2023		2024p	2025p	2026p																																																																																																													
	VE/CA	3,1x		-	-	-																																																																																																													
	VE/EBITDA	24,0x		-	-	-																																																																																																													
	VE/EBIT	neg.		-	-	-																																																																																																													
P/E	-	-	-	-																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	3,7x	-	-	-																																																																																																															
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%	-	-	-																																																																																																															
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION																																																																																																																			
Principaux actionnaires																																																																																																																			
SOMOCER ATD SICAR		63,2% 27,0%																																																																																																																	
Part. étrangère		0,0%	Cours du 28/11/2025		2,970 DT		Alléger																																																																																																												
Fonds propres																																																																																																																			
Nombre d'actions		34,5 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale		1,0 DT																																																																																																																	
TPR	Code ISIN TN0007270010		Volume en mDT Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 519,5 MDT 274,2 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p																																																																																																				
	Marché: Marché principal				<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2024</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>0,2%</td><td>71,2%</td><td>69,9%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>10,500DT</td><td>11,600DT</td><td>11,600DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>10,340DT</td><td>5,780DT</td><td>5,720DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,8x</td><td>1,6x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>8,3x</td><td>6,9x</td><td>5,7x</td><td>5,0x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>10,2x</td><td>8,5x</td><td>6,8x</td><td>6,0x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>12,6x</td><td>10,8x</td><td>9,1x</td><td>7,8x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>3,8%</td><td>4,3%</td><td>4,8%</td><td>5,3%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>3,1x</td><td>2,9x</td><td>2,7x</td><td>2,5x</td></tr></table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	0,2%	71,2%	69,9%	+Haut	10,500DT	11,600DT	11,600DT	+Bas	10,340DT	5,780DT	5,720DT	Ratios	2023	2024	2025p	2026p	VE/CA	1,8x	1,6x	1,3x	1,2x	VE/EBITDA	8,3x	6,9x	5,7x	5,0x	VE/EBIT	10,2x	8,5x	6,8x	6,0x	P/E	12,6x	10,8x	9,1x	7,8x	Div Yield	3,8%	4,3%	4,8%	5,3%	P/B	3,1x	2,9x	2,7x	2,5x	<table><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>114,6</td><td>145,4</td><td>151,6</td><td>160,0</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-19,6</td><td>10,2</td><td>-12,8</td><td>-23,0</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>-10,1%</td><td>4,5%</td><td>-4,9%</td><td>-7,6%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>288,0</td><td>340,4</td><td>388,0</td><td>426,8</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>61,5</td><td>78,3</td><td>91,4</td><td>101,3</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>50,2</td><td>63,6</td><td>75,6</td><td>84,4</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>41,3</td><td>48,3</td><td>57,0</td><td>66,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,827</td><td>0,965</td><td>1,140</td><td>1,326</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,400</td><td>0,450</td><td>0,500</td><td>0,550</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>67,5%</td><td>71,4%</td><td>69,3%</td><td>67,6%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>22,9%</td><td>22,9%</td><td>23,5%</td><td>23,3%</td></tr></table>				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%
	Perf.	semaine		depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																														
	Variation	0,2%		71,2%	69,9%																																																																																																														
	+Haut	10,500DT		11,600DT	11,600DT																																																																																																														
	+Bas	10,340DT		5,780DT	5,720DT																																																																																																														
	Ratios	2023		2024	2025p	2026p																																																																																																													
	VE/CA	1,8x		1,6x	1,3x	1,2x																																																																																																													
	VE/EBITDA	8,3x		6,9x	5,7x	5,0x																																																																																																													
	VE/EBIT	10,2x		8,5x	6,8x	6,0x																																																																																																													
P/E	12,6x	10,8x	9,1x	7,8x																																																																																																															
Div Yield	3,8%	4,3%	4,8%	5,3%																																																																																																															
P/B	3,1x	2,9x	2,7x	2,5x																																																																																																															
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%																																																																																																															
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION																																																																																																																			
Principaux actionnaires																																																																																																																			
CFI BAYAHY Yahia		35,0% 12,0%																																																																																																																	
Part. étrangère		0,1%	Cours du 28/11/2025		10,390 DT		Acheter																																																																																																												
Fonds propres		177,0 MDT																																																																																																																	
Nombre d'actions		50,0 Mi																																																																																																																	
Valeur nominale		1,0 DT																																																																																																																	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
BIENS DE CONSOMMATION	1,3%	93,9%	8	4 655,9	1,1	5,5	3,1%	19,1x	16,1x	2,7%	3,0%	64,2%	3,1x	0,9%

ASSAD Code ISIN TN0007140015		Volume en mDT Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 75,6 MDT 789,7 mDT		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2024</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>5,7%</td><td>408,1%</td><td>356,5%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>3,370DT</td><td>3,370DT</td><td>3,370DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>3,110DT</td><td>0,590DT</td><td>0,590DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,4x</td><td>1,0x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>23,3x</td><td>7,3x</td><td>6,3x</td><td>5,6x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>ns</td><td>9,3x</td><td>7,8x</td><td>7,0x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>-</td><td>20,5x</td><td>13,0x</td><td>10,1x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>P/B</td><td>2,9x</td><td>3,3x</td><td>3,1x</td><td>2,8x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	5,7%	408,1%	356,5%	+Haut	3,370DT	3,370DT	3,370DT	+Bas	3,110DT	0,590DT	0,590DT	Ratios	2023	2024	2025p	2026p	VE/CA	1,4x	1,0x	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	23,3x	7,3x	6,3x	5,6x	VE/EBIT	ns	9,3x	7,8x	7,0x	P/E	-	20,5x	13,0x	10,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	2,9x	3,3x	3,1x	2,8x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>71,3</td><td>44,3</td><td>38,7</td><td>35,9</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>89,5</td><td>83,6</td><td>78,8</td><td>73,1</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>309,6%</td><td>422,3%</td><td>359,7%</td><td>310,1%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>116,5</td><td>153,4</td><td>184,0</td><td>202,4</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>7,0</td><td>21,6</td><td>24,6</td><td>26,5</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>1,5</td><td>17,1</td><td>19,7</td><td>21,1</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-4,8</td><td>3,7</td><td>5,8</td><td>7,5</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,154</td><td>0,242</td><td>0,312</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>-16,4%</td><td>18,8%</td><td>26,7%</td><td>31,9%</td></tr></table>					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	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-16,4%	18,8%	26,7%	31,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																																							
Variation	5,7%	408,1%	356,5%																																																																																																																							
+Haut	3,370DT	3,370DT	3,370DT																																																																																																																							
+Bas	3,110DT	0,590DT	0,590DT																																																																																																																							
Ratios	2023	2024	2025p	2026p																																																																																																																						
VE/CA	1,4x	1,0x	0,8x	0,7x																																																																																																																						
VE/EBITDA	23,3x	7,3x	6,3x	5,6x																																																																																																																						
VE/EBIT	ns	9,3x	7,8x	7,0x																																																																																																																						
P/E	-	20,5x	13,0x	10,1x																																																																																																																						
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																						
P/B	2,9x	3,3x	3,1x	2,8x																																																																																																																						
	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	0,000	0,000																																																																																																																						
Pay out	-	-	0,0%	0,0%																																																																																																																						
ROE	-16,4%	18,8%	26,7%	31,9%																																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb11,8% KALLEL Sami Ben Ahmed11,0% Part. étrangère0,4% Fonds propres23,1 MDT Nombre d'actions24,0 Mi Valeur nominale1,0 DT		Cours du 28/11/2025 3,150 DT Alléger																																																																																																																								
ATELIER MEUBLE INT Code ISIN TN0007740012		Volume en mDT Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 31,6 MDT 63,6 MDT		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2024</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>1,6%</td><td>5,1%</td><td>5,3%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>5,510DT</td><td>5,886DT</td><td>5,886DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>5,200DT</td><td>4,798DT</td><td>4,798DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>6,1x</td><td>6,4x</td><td>6,9x</td><td>6,3x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>6,9x</td><td>8,0x</td><td>9,0x</td><td>8,2x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>8,4x</td><td>11,2x</td><td>11,2x</td><td>10,5x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>9,6%</td><td>8,7%</td><td>6,7%</td><td>7,7%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>2,0x</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	1,6%	5,1%	5,3%	+Haut	5,510DT	5,886DT	5,886DT	+Bas	5,200DT	4,798DT	4,798DT	Ratios	2023	2024	2025p	2026p	VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x	VE/EBITDA	6,1x	6,4x	6,9x	6,3x	VE/EBIT	6,9x	8,0x	9,0x	8,2x	P/E	8,4x	11,2x	11,2x	10,5x	Div Yield	9,6%	8,7%	6,7%	7,7%	P/B	2,0x	2,0x	2,0x	1,9x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>9,5</td><td>8,7</td><td>8,6</td><td>8,4</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>1,1</td><td>0,6</td><td>0,4</td><td>0,3</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>6,7%</td><td>3,5%</td><td>2,7%</td><td>2,1%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>28,7</td><td>29,2</td><td>30,1</td><td>31,9</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,3</td><td>5,0</td><td>4,6</td><td>4,9</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,7</td><td>4,0</td><td>3,5</td><td>3,8</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,8</td><td>2,8</td><td>2,8</td><td>3,0</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,623</td><td>0,463</td><td>0,464</td><td>0,497</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,450</td><td>0,350</td><td>0,400</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>63,3%</td><td>93,7%</td><td>83,8%</td><td>89,4%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>23,7%</td><td>18,1%</td><td>17,5%</td><td>18,0%</td></tr></table>					2023	2024	2025p	2026p	BFR (en MDT)	9,5	8,7	8,6	8,4	Dette nette (en MDT)	1,1	0,6	0,4	0,3	Gearing	6,7%	3,5%	2,7%	2,1%	CA (en MDT)	28,7	29,2	30,1	31,9	EBITDA (en MDT)	5,3	5,0	4,6	4,9	EBIT (en MDT)	4,7	4,0	3,5	3,8	Résultat net (en MDT)	3,8	2,8	2,8	3,0	BPA (en DT)	0,623	0,463	0,464	0,497	DPA (en DT)	0,500	0,450	0,350	0,400	Pay out	63,3%	93,7%	83,8%	89,4%	ROE	23,7%	18,1%	17,5%	18,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																																							
Variation	1,6%	5,1%	5,3%																																																																																																																							
+Haut	5,510DT	5,886DT	5,886DT																																																																																																																							
+Bas	5,200DT	4,798DT	4,798DT																																																																																																																							
Ratios	2023	2024	2025p	2026p																																																																																																																						
VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x																																																																																																																						
VE/EBITDA	6,1x	6,4x	6,9x	6,3x																																																																																																																						
VE/EBIT	6,9x	8,0x	9,0x	8,2x																																																																																																																						
P/E	8,4x	11,2x	11,2x	10,5x																																																																																																																						
Div Yield	9,6%	8,7%	6,7%	7,7%																																																																																																																						
P/B	2,0x	2,0x	2,0x	1,9x																																																																																																																						
	2023	2024	2025p	2026p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	9,5	8,7	8,6	8,4																																																																																																																						
Dette nette (en MDT)	1,1	0,6	0,4	0,3																																																																																																																						
Gearing	6,7%	3,5%	2,7%	2,1%																																																																																																																						
CA (en MDT)	28,7	29,2	30,1	31,9																																																																																																																						
EBITDA (en MDT)	5,3	5,0	4,6	4,9																																																																																																																						
EBIT (en MDT)	4,7	4,0	3,5	3,8																																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	3,8	2,8	2,8	3,0																																																																																																																						
BPA (en DT)	0,623	0,463	0,464	0,497																																																																																																																						
DPA (en DT)	0,500	0,450	0,350	0,400																																																																																																																						
Pay out	63,3%	93,7%	83,8%	89,4%																																																																																																																						
ROE	23,7%	18,1%	17,5%	18,0%																																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem19,1% Ben SLIMANE Jouda15,7% Part. étrangère0,3% Fonds propres15,8 MDT Nombre d'actions6,1 Mi Valeur nominale1,0 DT		Cours du 28/11/2025 5,200 DT Acheter																																																																																																																								
EURO-CYCLES Code ISIN TN0007570013		Volume en mDT Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 122,3 MDT 219,8 MDT		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2024</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>10,8%</td><td>7,3%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>12,480DT</td><td>14,840DT</td><td>14,840DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>12,350DT</td><td>10,650DT</td><td>10,650DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>1,8x</td><td>1,5x</td><td>1,2x</td><td>1,0x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>10,6x</td><td>6,9x</td><td>5,6x</td><td>4,7x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>17,0x</td><td>8,1x</td><td>6,5x</td><td>5,6x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>24,7x</td><td>11,1x</td><td>7,7x</td><td>6,3x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>2,4%</td><td>4,8%</td><td>7,2%</td><td>9,6%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,0x</td><td>1,8x</td><td>1,6x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	Variation	-0,1%	10,8%	7,3%	+Haut	12,480DT	14,840DT	14,840DT	+Bas	12,350DT	10,650DT	10,650DT	Ratios	2023	2024	2025p	2026p	VE/CA	1,8x	1,5x	1,2x	1,0x	VE/EBITDA	10,6x	6,9x	5,6x	4,7x	VE/EBIT	17,0x	8,1x	6,5x	5,6x	P/E	24,7x	11,1x	7,7x	6,3x	Div Yield	2,4%	4,8%	7,2%	9,6%	P/B	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2023</th><th>2024</th><th>2025p</th><th>2026p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>114,0</td><td>91,9</td><td>85,2</td><td>85,0</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>79,4</td><td>51,6</td><td>43,1</td><td>39,8</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>141,1%</td><td>80,5%</td><td>63,1%</td><td>53,8%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>109,2</td><td>119,7</td><td>137,6</td><td>158,3</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>19,0</td><td>25,0</td><td>29,6</td><td>34,2</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>11,9</td><td>21,4</td><td>25,3</td><td>28,8</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,0</td><td>11,0</td><td>15,9</td><td>19,4</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,506</td><td>1,120</td><td>1,625</td><td>1,982</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,600</td><td>0,900</td><td>1,200</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>54,9%</td><td>56,4%</td><td>58,3%</td><td>63,7%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>8,8%</td><td>17,1%</td><td>23,3%</td><td>26,3%</td></tr></table>					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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-0,1%	10,8%	7,3%																																																																																																																							
+Haut	12,480DT	14,840DT	14,840DT																																																																																																																							
+Bas	12,350DT	10,650DT	10,650DT																																																																																																																							
Ratios	2023	2024	2025p	2026p																																																																																																																						
VE/CA	1,8x	1,5x	1,2x	1,0x																																																																																																																						
VE/EBITDA	10,6x	6,9x	5,6x	4,7x																																																																																																																						
VE/EBIT	17,0x	8,1x	6,5x	5,6x																																																																																																																						
P/E	24,7x	11,1x	7,7x	6,3x																																																																																																																						
Div Yield	2,4%	4,8%	7,2%	9,6%																																																																																																																						
P/B	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x																																																																																																																						
	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%																																																																																																																						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib33,4% REKIK Mohamed10,6% Part. étrangère25,4% Fonds propres61,9 MDT Nombre d'actions9,8 Mi Valeur nominale1,0 DT		Cours du 28/11/2025 12,480 DT Acheter																																																																																																																								

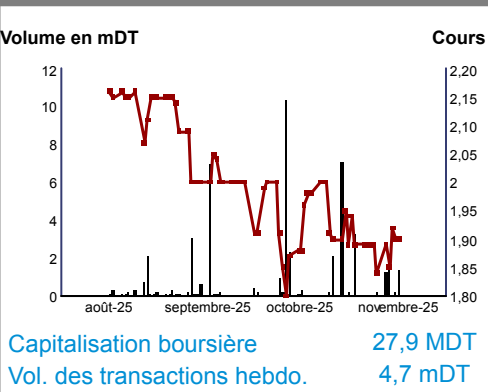
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	52,4%	Cours du 28/11/2025
REJEB Nessim	11,1%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		6,5 MDT
Nombre d'actions		4,3 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		3,910 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	2,9%	-21,0%		-14,4%
+Haut	3,910DT	5,140DT		5,140DT
+Bas	3,750DT	3,400DT		3,400DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,9x	1,8x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	19,8x	60,6x	8,9x	7,6x
VE/EBIT	52,4x	neg.	11,6x	9,6x
P/E	14,6x	-	9,8x	8,5x
Div Yield	7,7%	-	10,2%	12,8%
P/B	1,3x	2,6x	2,3x	2,0x

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%

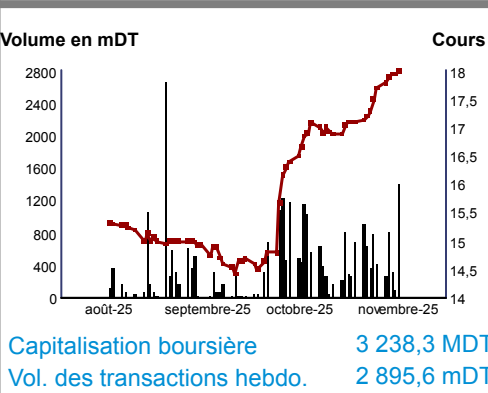
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	28,0%	Cours du 28/11/2025
ABID Yassine	21,0%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres		21,3 MDT
Nombre d'actions		14,7 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		1,900 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	3,3%	17,6%		98,0%
+Haut	1,920DT	2,160DT		2,160DT
+Bas	1,850DT	1,390DT		0,950DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,3x	1,0x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	10,4x	7,5x	7,8x	6,9x
VE/EBIT	22,1x	13,2x	13,6x	11,3x
P/E	NS	43,9x	-	39,3x
Div Yield	-	2,1%	-	2,6%
P/B	1,3x	1,3x	1,5x	1,5x

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	18,2	15,7	13,5	9,5
Dette nette (en MDT)	15,0	11,4	9,7	8,2
Gearing	73,0%	50,0%	42,0%	37,9%
CA (en MDT)	33,2	39,1	40,3	42,7
EBITDA (en MDT)	4,1	5,5	5,0	5,5
EBIT (en MDT)	1,9	3,1	2,9	3,3
Résultat net (en MDT)	0,2	0,6	-2,5	0,7
BPA (en DT)	0,011	0,043	-	0,048
DPA (en DT)	0,000	0,040	0,000	0,050
Pay out	0,0%	164,9%	-	115,4%
ROE	0,8%	3,1%	-11,7%	3,6%

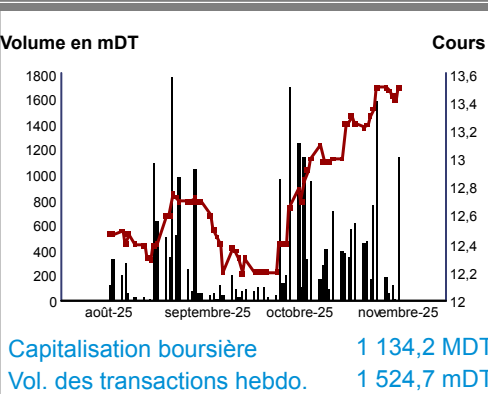
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 28/11/2025
"Société EL HANA	5,7%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		655,0 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		17,990 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	1,6%	112,4%		116,9%
+Haut	17,990DT	17,990DT		17,990DT
+Bas	17,790DT	7,950DT		7,950DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	8,3x	7,3x	7,0x	6,6x
VE/EBIT	13,2x	11,6x	11,2x	10,7x
P/E	25,0x	20,0x	16,9x	15,9x
Div Yield	2,0%	2,5%	2,8%	3,1%
P/B	5,5x	4,9x	4,5x	4,1x

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%	118,5%	107,2%
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	191,2	203,9
BPA (en DT)	0,720	0,900	1,062	1,132
DPA (en DT)	0,360	0,450	0,500	0,550
Pay out	91,3%	62,7%	52,9%	54,7%
ROE	12,3%	14,2%	15,5%	15,6%

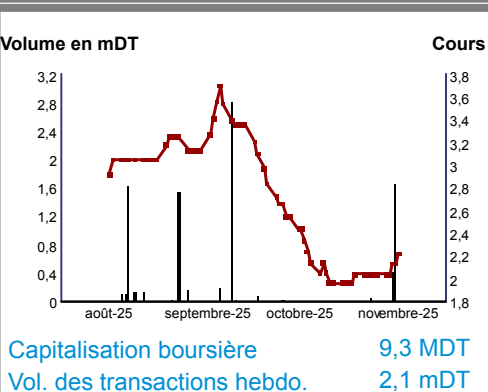
SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	64,5%	Cours du 28/11/2025
EKUIITY CAPITAL	7,3%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres		318,8 MDT
Nombre d'actions		84,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		13,500 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,0%	36,0%	37,9%	
+Haut	13,500DT	13,500DT	13,500DT	
+Bas	13,410DT	9,460DT	9,460DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	12,0x	9,1x	8,0x	7,2x
VE/EBIT	19,1x	14,6x	12,7x	11,5x
P/E	31,8x	18,4x	16,4x	14,3x
Div Yield	2,6%	3,0%	3,4%	3,9%
P/B	3,8x	3,6x	3,4x	3,1x

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%	Cours du 28/11/2025
DRIDI Mehdi	14,6%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		6,1 MDT
Nombre d'actions		4,2 Mi
Valeur nominale		3,0 DT
		2,220 DT
		Conserver

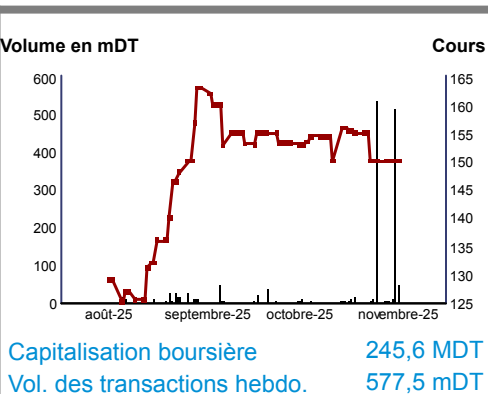


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	8,8%	-22,9%	-26,7%	
+Haut	2,220DT	3,700DT	3,700DT	
+Bas	2,040DT	1,960DT	1,960DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,8x	0,8x	-	-
VE/EBITDA	8,7x	17,5x	-	-
VE/EBIT	12,3x	ns	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	1,5x	-	-

Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	0,6	-23,4	-	-
Dette nette (en MDT)	106,6	98,9	-	-
Gearing	704,3%	1 897,6%	-	-
CA (en MDT)	138,3	142,8	-	-
EBITDA (en MDT)	13,3	6,2	-	-
EBIT (en MDT)	9,4	0,2	-	-
Résultat net (en MDT)	-1,6	-9,9	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	-10,4%	-190,7%	-	-

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p	2024	2024	
INDUSTRIES	0,3%	5,2%	6	1 757,6	1,5	7,5	4,4%	13,8x	12,0x	3,4%	4,3%	79,7%	2,9x	12,9%

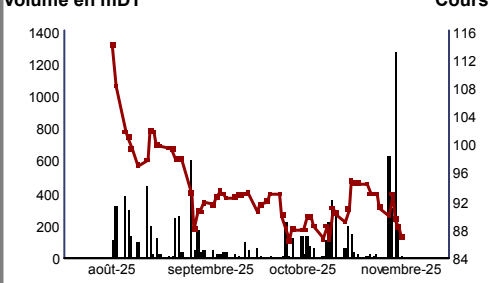
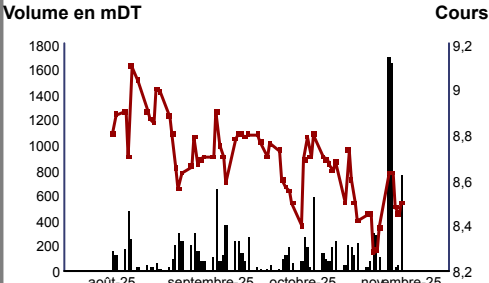
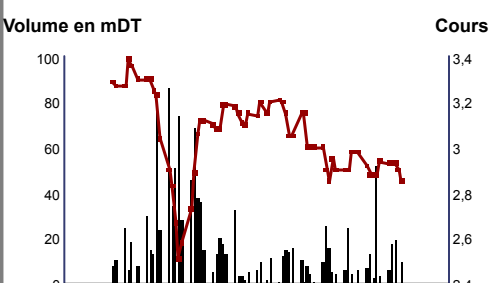
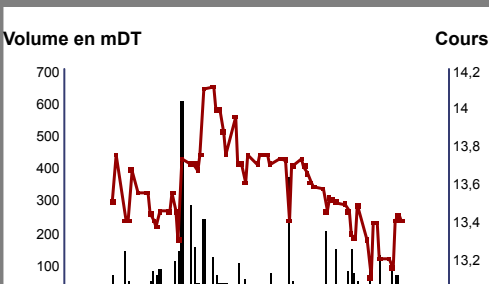
AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358
Marché: Marché principal		
Secteur: INDUSTRIES		
Principaux actionnaires		
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 28/11/2025
BNA Participations	11,1%	
Part. étrangère		59,2%
Fonds propres		103,0 MDT
Nombre d'actions		1,6 Mi
Valeur nominale		25,0 DT
		150,000 DT
		Consolider

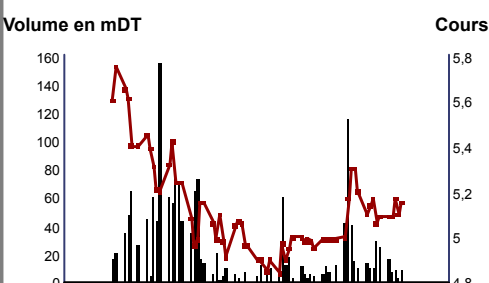
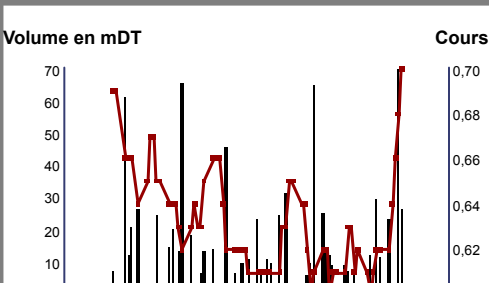


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	57,5%		58,3%
+Haut	150,010DT	163,000DT		163,000DT
+Bas	150,000DT	88,820DT		87,990DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	6,6x	4,9x	4,3x	3,8x
VE/EBIT	7,9x	5,9x	5,2x	4,7x
P/E	10,4x	8,9x	7,3x	7,1x
Div Yield	4,2%	5,0%	5,3%	5,7%
P/B	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x

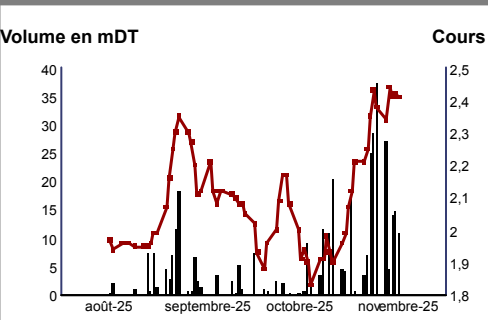
Indic. financiers	2023	2024	2025p	2026p
BFR (en MDT)	66,3	54,2	54,2	54,0
Dette nette (en MDT)	-10,9	-38,4	-50,6	-63,4
Gearing	-9,7%	-29,7%	-35,5%	-40,5%
CA (en MDT)	131,3	140,1	151,3	163,4
EBITDA (en MDT)	35,8	42,7	45,3	48,1
EBIT (en MDT)	29,9	35,4	37,3	39,3
Résultat net (en MDT)	23,5	27,5	33,5	34,4
BPA (en DT)	14,376	16,820	20,457	20,986
DPA (en DT)	6,300	7,500	8,000	8,500
Pay out	54,8%	60,2%	47,5%	49,2%
ROE	21,2%	21,6%	23,7%	22,2%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703
Marché: Marché principal		
Secteur: INDUSTRIES		
Principaux actionnaires		
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,6%	Cours du 28/11/2025
Sté IMER	22,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	-187,8 MDT	12,560 DT
Nombre d'actions	3,1 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
		Conserver

ICF	Code ISIN TN0003200755		Volume en mDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p
	Marché: Marché principal			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	55,1	50,0	45,9	41,7			
	Secteur: INDUSTRIES			Variation	-4,5%	-4,3%	-1,0%	Dette nette (en MDT)	-4,0	-24,2	-32,4	-35,1			
	Principaux actionnaires			+Haut	93,000DT	120,300DT	120,300DT	Gearing	-3,7%	-19,9%	-24,9%	-24,9%			
	ARMICO 26,7%			+Bas	87,000DT	86,400DT	84,770DT	CA (en MDT)	146,6	169,9	195,3	221,7			
				Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	5,8	21,5	26,0	30,8		
					VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	1,4	16,8	21,1	25,5	
					VE/EBITDA	30,7x	7,4x	5,8x	4,8x	Résultat net (en MDT)	7,3	21,5	21,8	26,6	
					VE/EBIT	ns	9,4x	7,1x	5,8x	BPA (en DT)	3,486	10,216	10,371	12,672	
					P/E	25,0x	8,5x	8,4x	6,9x	DPA (en DT)	2,500	7,700	7,500	9,000	
				Div Yield	2,9%	8,9%	8,6%	10,3%	Pay out	71,7%	75,4%	72,3%	71,0%		
				P/B	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	ROE	6,8%	17,6%	16,7%	18,9%		
ONE TECH HOLDING	Code ISIN TN0007530017		Volume en mDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p
	Marché: Marché principal			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	254,0	253,3	250,7	242,3			
	Secteur: INDUSTRIES			Variation	1,3%	-5,8%	-8,4%	Dette nette (en MDT)	51,2	37,3	35,7	32,8			
	Principaux actionnaires			+Haut	8,630DT	9,390DT	9,390DT	Gearing	11,4%	8,2%	7,8%	6,9%			
	SELLAMI Slim 16,7%			+Bas	8,450DT	8,280DT	8,280DT	CA (en MDT)	1 104,8	1 048,2	1 142,5	1 245,4			
				Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	99,9	101,4	113,4	125,5		
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	63,4	60,3	69,5	78,5	
					VE/EBITDA	7,7x	7,4x	6,6x	5,9x	Résultat net (en MDT)	38,3	30,2	37,8	44,1	
					VE/EBIT	12,2x	12,5x	10,8x	9,5x	BPA (en DT)	0,477	0,376	0,471	0,548	
					P/E	17,8x	22,6x	18,1x	15,5x	DPA (en DT)	0,250	0,260	0,280	0,300	
				Div Yield	2,9%	3,1%	3,3%	3,5%	Pay out	160,6%	79,6%	72,0%	69,9%		
				P/B	2,8x	2,8x	2,7x	2,6x	ROE	9,9%	7,7%	9,4%	10,7%		
SOTIPAPIER	Code ISIN TN0007630015		Volume en mDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p
	Marché: Marché principal			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	49,3	53,3	42,5	35,8			
	Secteur: INDUSTRIES			Variation	-3,1%	-41,8%	-41,3%	Dette nette (en MDT)	37,6	53,7	49,6	47,7			
	Principaux actionnaires			+Haut	2,930DT	5,150DT	5,300DT	Gearing	50,6%	78,3%	72,3%	67,0%			
	SANGO ELLIS S.A 50,2%			+Bas	2,850DT	2,510DT	2,510DT	CA (en MDT)	99,0	111,1	113,3	130,3			
				Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	14,0	18,1	16,2	22,8		
					VE/CA	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	6,2	7,0	4,6	12,5	
					VE/EBITDA	8,3x	7,3x	7,9x	5,5x	Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,0	5,1	
					VE/EBIT	18,7x	18,9x	27,6x	10,1x	BPA (en DT)	0,087	0,110	0,002	0,181	
					P/E	32,9x	25,8x	NS	15,8x	DPA (en DT)	0,320	0,000	0,000	0,300	
				Div Yield	11,2%	-	-	10,5%	Pay out	335,2%	252,2%	0,0%	165,9%		
				P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,1x	ROE	3,3%	4,5%	0,1%	7,2%		
SOTUVER	Code ISIN TN0006560015		Volume en mDT  Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p
	Marché: Marché principal			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	BFR (en MDT)	133,4	151,9	121,1	90,7			
	Secteur: INDUSTRIES			Variation	1,5%	8,2%	8,6%	Dette nette (en MDT)	196,2	284,9	250,1	217,4			
	Principaux actionnaires			+Haut	13,430DT	14,250DT	14,250DT	Gearing	99,3%	164,7%	129,9%	102,9%			
	Compagnie Financière d'Investiss 61,3%			+Bas	13,150DT	12,200DT	12,200DT	CA (en MDT)	262,4	235,1	258,6	300,0			
				Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	114,8	117,2	133,9	155,5		
					VE/CA	3,0x	3,5x	3,1x	2,5x	EBIT (en MDT)	86,2	74,2	86,6	103,4	
					VE/EBITDA	6,8x	7,1x	5,9x	4,9x	Résultat net (en MDT)	46,6	41,8	50,1	60,8	
					VE/EBIT	9,1x	11,1x	9,2x	7,3x	BPA (en DT)	1,188	1,065	1,275	1,549	
					P/E	11,3x	12,6x	10,5x	8,7x	DPA (en DT)	0,550	0,250	0,600	0,800	
				Div Yield	4,1%	1,9%	4,5%	6,0%	Pay out	61,7%	70,6%	64,4%	62,9%		
				P/B	4,1x	4,3x	3,9x	3,4x	ROE	35,8%	27,8%	29,6%	32,5%		
Indicateurs secteur		Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
		semaine	depuis 31/12						2024	2025p	2024	2025p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU		10,1%	2,5%	2	99,5	0,0	0,2	3,0%	5,8x	5,5x	2,3%	2,8%	56,5%	3,2x	0,2%

SOTETEL Code ISIN TN0006530018 Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% Part. étrangère 0,4% Fonds propres 33,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Volume en mDT  Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023	2024	2025p	2026p
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant	BFR (en MDT)	21,4	17,9	17,5	17,1		
				Variation	1,2%	-19,2%		-13,1%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-5,6	-8,2	-11,0		
				+Haut	5,170DT	7,100DT		7,100DT	Gearing	-1,0%	-16,8%	-23,3%	-29,4%		
				+Bas	5,090DT	4,840DT		4,840DT	CA (en MDT)	64,9	70,8	79,3	88,8		
Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Ratios	2023	2024	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	8,1	8,7	9,8	10,4				
		VE/CA	0,4x	0,3x	0,2x	0,1x	EBIT (en MDT)	5,0	6,1	6,9	7,4				
		VE/EBITDA	2,9x	2,1x	1,6x	1,2x	Résultat net (en MDT)	3,9	4,1	4,3	4,6				
		VE/EBIT	4,7x	3,0x	2,3x	1,7x	BPA (en DT)	0,837	0,885	0,933	0,986				
		P/E	6,2x	5,8x	5,5x	5,2x	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,600	0,650				
		Div Yield	9,7%	9,7%	11,7%	12,6%	Pay out	59,8%	56,5%	64,3%	65,9%				
		P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	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 108,0 Mi Nombre d'actions 1,0 DT		Volume en mDT  Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2023p	2024p	2025p	2026p
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-		
				Variation	12,9%	9,4%		1,4%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
				+Haut	0,700DT	0,810DT		0,810DT	Gearing	-	-	-	-		
				+Bas	0,620DT	0,600DT		0,600DT	CA (en MDT)	-	-	-	-		
Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-				
		VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
		VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-				
		VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
		P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
		Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
		P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	36,2%	
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 28/11/2025		2,410 DT
		Conserver

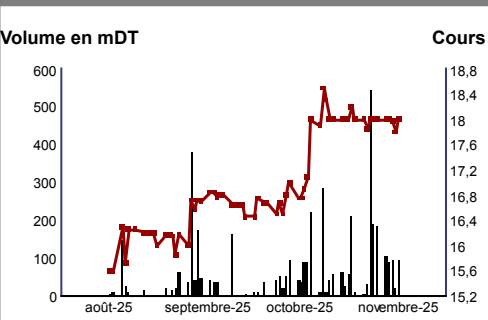


Capitalisation boursière 10,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 71,4 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	1,3%	3,0%		8,1%
+Haut	2,440DT	2,590DT		2,590DT
+Bas	2,340DT	1,730DT		1,730DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	19,1x	7,8x	7,8x	7,0x
VE/EBIT	16,1x	9,2x	9,2x	8,2x
P/E	49,2x	11,4x	11,2x	8,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x

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	30,9%	
Famille Bouden	23,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		104,0 MDT
Nombre d'actions		10,1 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
Cours du 28/11/2025		18,000 DT
		Acheter

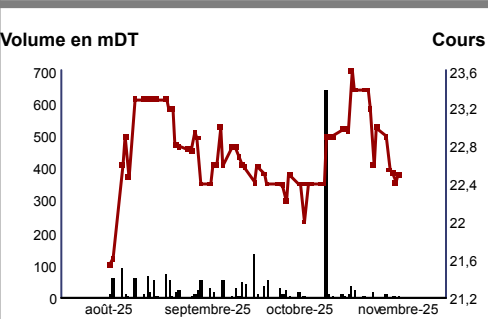


Capitalisation boursière 182,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 407,4 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	0,0%	38,5%		37,2%
+Haut	18,000DT	18,500DT		18,500DT
+Bas	17,800DT	12,170DT		12,170DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	7,3x	6,7x	6,9x	6,8x
VE/EBIT	8,6x	7,9x	8,3x	8,2x
P/E	12,1x	12,1x	11,6x	10,8x
Div Yield	5,8%	5,0%	6,1%	7,2%
P/B	1,8x	1,8x	1,7x	1,6x

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 28/11/2025		22,500 DT
		Acheter

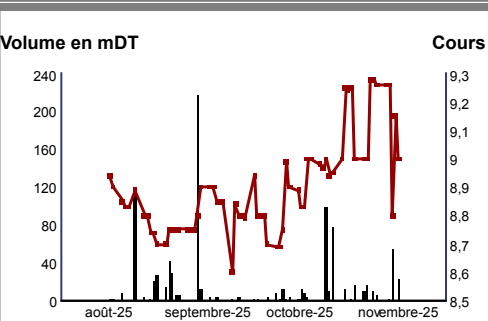


Capitalisation boursière 93,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 29,0 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024		un an glissant
Variation	-2,2%	59,8%		67,4%
+Haut	22,900DT	23,840DT		23,840DT
+Bas	22,420DT	13,300DT		12,800DT
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	3,0x	4,4x	4,1x	3,8x
VE/EBITDA	4,5x	6,9x	6,4x	5,9x
VE/EBIT	5,2x	7,8x	7,2x	6,6x
P/E	10,7x	10,4x	10,0x	9,6x
Div Yield	6,2%	7,1%	8,0%	8,9%
P/B	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x

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

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	
Sté TRABELSI et FILS	20,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		34,5 MDT
Nombre d'actions		13,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
Cours du 28/11/2025		9,000 DT
		Consolider

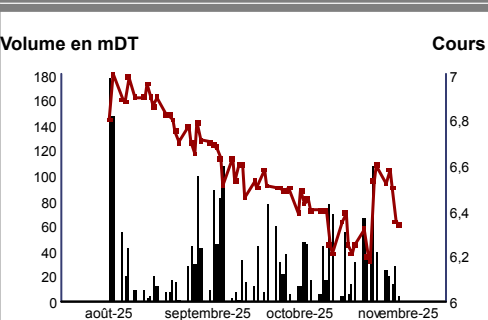


Capitalisation boursière 118,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 79,5 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	-2,8%	51,7%	43,0%	
+Haut	9,260DT	9,280DT	9,280DT	
+Bas	8,800DT	5,620DT	5,620DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	5,1x	4,8x	4,5x	4,2x
VE/EBITDA	11,4x	11,1x	10,4x	9,8x
VE/EBIT	13,8x	13,4x	12,9x	12,4x
P/E	15,5x	16,8x	16,3x	15,8x
Div Yield	5,8%	5,3%	5,8%	6,1%
P/B	3,4x	3,4x	3,4x	3,5x

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

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché:	Marché principal	
Secteur:	DIVERS	
Principaux actionnaires		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres		20,9 MDT
Nombre d'actions		12,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
Cours du 28/11/2025		6,340 DT
		Consolider

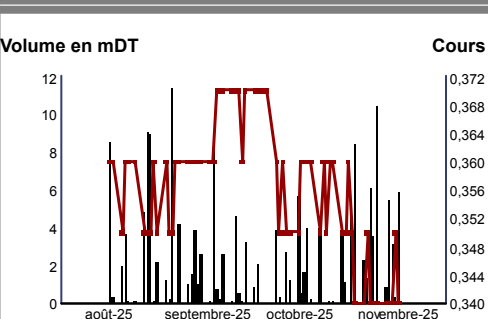


Capitalisation boursière 76,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 94,2 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	-3,9%	11,5%	9,3%	
+Haut	6,580DT	7,240DT	7,240DT	
+Bas	6,340DT	5,650DT	5,650DT	
Ratios	2023	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	6,9x	4,5x	4,5x	4,2x
VE/EBIT	neg.	5,8x	5,0x	4,5x
P/E	-	8,1x	7,6x	7,0x
Div Yield	3,9%	5,5%	6,3%	7,9%
P/B	4,3x	3,7x	3,4x	3,2x

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	74,4%	
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère		6,8%
Fonds propres		
Nombre d'actions		106,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
Cours du 28/11/2025		0,340 DT
		Conserver



Capitalisation boursière 36,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,5 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2024	un an glissant	
Variation	0,0%	-8,1%	-12,8%	
+Haut	0,350DT	0,390DT	0,390DT	
+Bas	0,340DT	0,340DT	0,340DT	
Ratios	2023p	2024p	2025p	2026p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/R	-	-	-	-

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	-	-	-	-