AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 12/01/2026 AU 16/01/2026

ATB

Tunindex	13 806,04 Points
Evol sur la semaine	5,1%
Evol depuis 31/12	2,6%
Pic historique (16/01/2026)	13 806,04 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrangère
Marché principal	75	35 695,0	10,5	52,7	0,5%	11,2x	10,3x	4,9%	5,3%	63,9%	1,6x	18,5%
Total marché	75	35 695,3	10,5	52,7	0,5%	11,2x	10,3x	4,9%	5,3%	63,9%	1,6x	18,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
BANCAIRE	6,3%	3,5%	12	15 854,4	3,7	18,3	0,9%	9,8x	8,8x	5,6%	5,9%	59,3%	1,1x	22,0%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

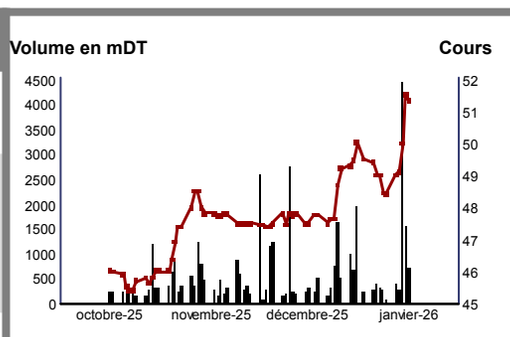
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	28,8%
Sté PGI HOLDING	20,4%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	1 695,1 MDT
Nombre d'actions	34,9 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026
51,300 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 791,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7 374,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,0%	2,6%	51,7%
+Haut	51,500DT	51,500DT	51,500DT
+Bas	49,000DT	48,400DT	32,190DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	7,4x	7,0x	6,9x	6,5x
Div Yield	6,4%	6,8%	7,0%	7,2%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	9,6%	-	-	-
TCCC	73,3%	-	-	-
Coef. d'exp	41,5%	43,4%	44,8%	44,3%
R. solvabilité	16,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	562,7	583,8	598,1	638,9
EBIT (en MDT)	251,4	261,5	260,4	285,8
Résultat net (en MDT)	243,5	256,5	259,0	275,8
BPA (en DT)	6,974	7,346	7,416	7,897
DPA (en DT)	3,300	3,500	3,600	3,700
Pay out	50,1%	50,5%	51,4%	49,6%
ROE	14,3%	14,0%	13,2%	13,0%

ATB

Code ISIN TN0003600350

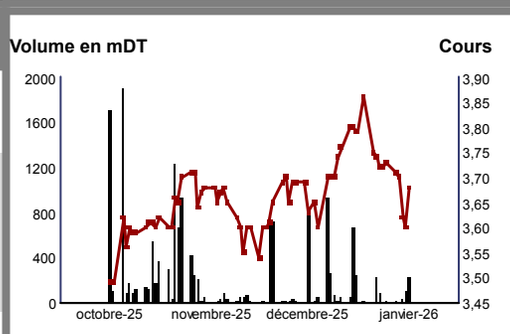
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	589,3 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026
3,680 DT
Acheter



Capitalisation boursière 368,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 366,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,3%	-2,9%	36,3%
+Haut	3,710DT	3,860DT	3,860DT
+Bas	3,600DT	3,600DT	2,670DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	11,8x	10,5x	7,1x	5,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	14,5%	-	-	-
TCCC	73,1%	-	-	-
Coef. d'exp	61,6%	65,5%	65,5%	65,4%
R. solvabilité	10,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	436,8	454,8	480,7	508,4
EBIT (en MDT)	56,4	55,3	75,0	95,5
Résultat net (en MDT)	31,3	35,2	51,8	69,1
BPA (en DT)	0,313	0,352	0,518	0,691
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	4,8%	5,2%	7,3%	9,2%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

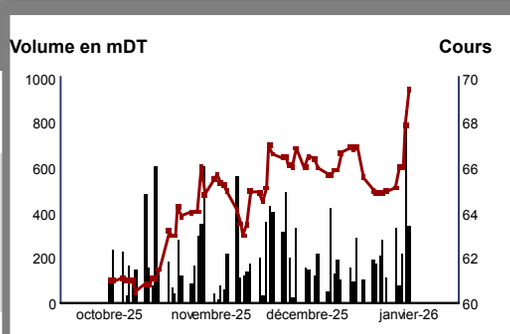
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALU CARTHAGE HOLDING	57,2%
Groupe MZABI	10,0%
Part. étrangère	*57,3%*

Fonds propres	1 200,7 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026
69,490 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 474,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 829,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	7,0%	3,9%	58,4%
+Haut	69,490DT	69,490DT	69,490DT
+Bas	65,100DT	64,860DT	41,992DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	14,5x	15,2x	15,5x	14,4x
Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%
P/B	3,1x	2,9x	2,7x	2,5x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	3,6%	-	-	-
TCCC	60,2%	-	-	-
Coef. d'exp	49,3%	53,1%	55,5%	55,5%
R. solvabilité	12,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	739,8	748,3	757,5	800,7
EBIT (en MDT)	356,9	328,2	321,2	344,4
Résultat net (en MDT)	239,7	228,6	224,1	240,5
BPA (en DT)	4,794	4,572	4,482	4,809
DPA (en DT)	5,000	5,000	5,000	5,000
Pay out	90,4%	112,8%	115,1%	107,2%
ROE	20,3%	17,9%	16,4%	16,5%

BH BANK

Code ISIN TN0001900604

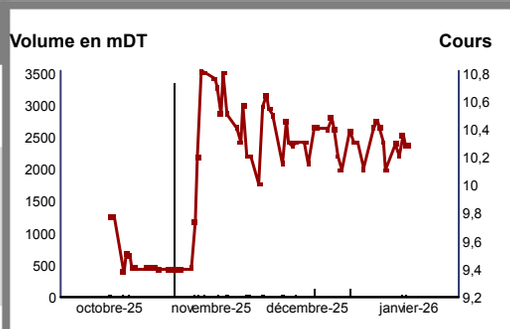
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	23,1%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	1 438,2 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026
10,280 DT
Consolider



Capitalisation boursière 489,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 47,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,8%	-0,2%	-16,1%
+Haut	10,350DT	10,450DT	13,330DT
+Bas	10,200DT	10,100DT	8,990DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	6,9x	5,9x	3,6x	2,9x
Div Yield	3,9%	3,9%	5,8%	7,8%
P/B	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	16,2%	-	-	-
TCCC	62,2%	-	-	-
Coef. d'exp	37,7%	40,2%	41,6%	42,0%
R. solvabilité	14,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	840,7	817,2	839,1	880,9
EBIT (en MDT)	143,3	168,5	221,7	257,7
Résultat net (en MDT)	71,0	83,2	134,7	166,7
BPA (en DT)	1,492	1,747	2,830	3,503
DPA (en DT)	0,400	0,400	0,600	0,800
Pay out	17,5%	21,8%	20,6%	22,2%
ROE	4,4%	5,0%	7,6%	8,9%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

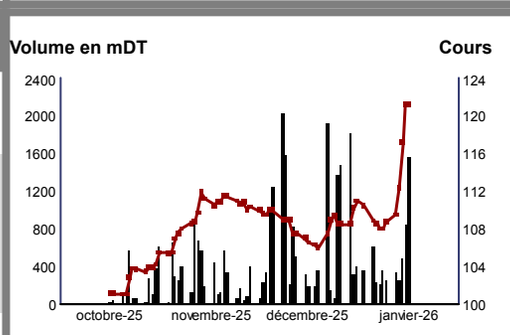
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	2 376,4 MDT
Nombre d'actions	40,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026
121,190 DT
Acheter



Capitalisation boursière 4 944,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 473,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	11,5%	9,2%	31,1%
+Haut	121,190DT	121,190DT	121,190DT
+Bas	109,500DT	108,000DT	90,200DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	13,0x	12,4x	11,2x	10,9x
Div Yield	5,0%	5,4%	5,8%	6,0%
P/B	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	7,0%	-	-	-
TCCC	71,9%	-	-	-
Coef. d'exp	44,3%	46,9%	46,9%	47,8%
R. solvabilité	15,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 750,3	1 855,1	2 004,9	2 122,6
EBIT (en MDT)	776,9	791,5	854,4	878,0
Résultat net (en MDT)	379,4	397,6	441,9	452,4
BPA (en DT)	9,299	9,746	10,831	11,088
DPA (en DT)	6,000	6,500	7,000	7,300
Pay out	68,4%	70,7%	68,5%	69,8%
ROE	16,4%	16,0%	16,4%	15,7%

BNA

Code ISIN TN0003100609

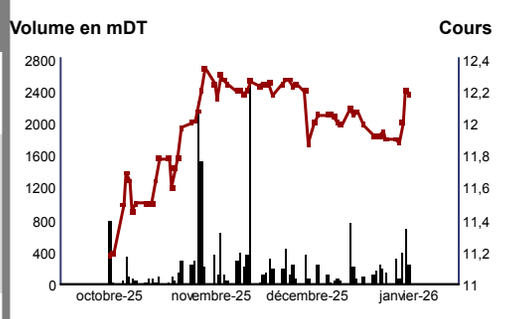
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	2 289,8 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026
12,180 DT
Consolider



Capitalisation boursière 779,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 731,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,4%	0,9%	61,7%
+Haut	12,200DT	12,200DT	12,340DT
+Bas	11,880DT	11,880DT	7,150DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	3,7x	3,7x	3,5x	3,4x
Div Yield	8,2%	9,0%	9,9%	10,7%
P/B	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	20,9%	-	-	-
TCCC	60,5%	-	-	-
Coef. d'exp	47,2%	47,0%	48,7%	50,6%
R. solvabilité	23,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	1 044,3	1 129,9	1 176,9	1 225,2
EBIT (en MDT)	400,7	355,0	375,5	392,6
Résultat net (en MDT)	210,9	211,0	221,6	230,3
BPA (en DT)	3,295	3,297	3,463	3,598
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300
Pay out	30,0%	32,9%	34,2%	35,7%
ROE	9,6%	9,0%	8,9%	8,7%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

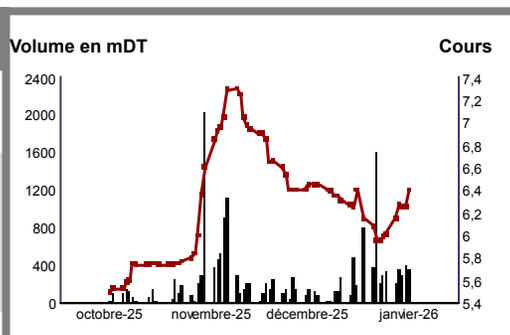
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*36,6%*

Fonds propres	1 534,0 MDT
Nombre d'actions	270,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

6,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 728,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 648,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,5%	0,0%	32,9%
+Haut	6,400DT	6,400DT	7,300DT
+Bas	6,150DT	5,950DT	4,660DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	8,7x	8,2x	7,8x	7,4x
Div Yield	5,5%	5,8%	6,3%	6,6%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	6,9%	-	-	-
TCCC	82,8%	-	-	-
Coef. d'exp	31,2%	31,9%	32,8%	33,2%
R. solvabilité	17,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	518,3	543,3	563,8	595,3
EBIT (en MDT)	334,6	351,4	363,2	385,0
Résultat net (en MDT)	199,4	211,1	220,4	232,9
BPA (en DT)	0,739	0,782	0,816	0,863
DPA (en DT)	0,350	0,370	0,400	0,420
Pay out	50,2%	50,1%	51,9%	51,5%
ROE	13,7%	13,7%	13,6%	13,6%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

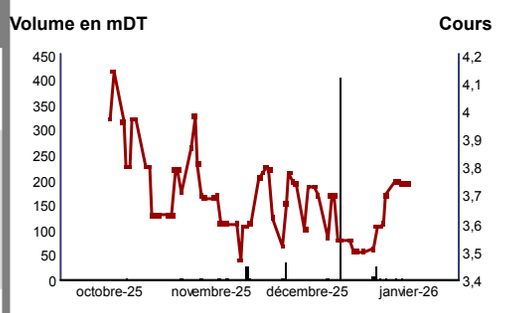
Abou Dhabi Investment Authority	40,8%
Etat tunisien	32,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	22,3 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 16/01/2026

3,740 DT

Alléger



Capitalisation boursière 3,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,1%	6,9%	5,4%
+Haut	3,750DT	3,750DT	7,200DT
+Bas	3,740DT	3,500DT	3,340DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	-	-	-	10,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,2x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	20,4%	-	-	-
TCCC	66,8%	-	-	-
Coef. d'exp	95,7%	92,4%	88,3%	84,3%
R. solvabilité	-0,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	83,4	89,0	95,4	102,3
EBIT (en MDT)	-16,3	-10,5	-3,8	3,2
Résultat net (en MDT)	-30,2	-15,7	-7,8	0,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,360
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-19,0%	-11,0%	-5,8%	0,3%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

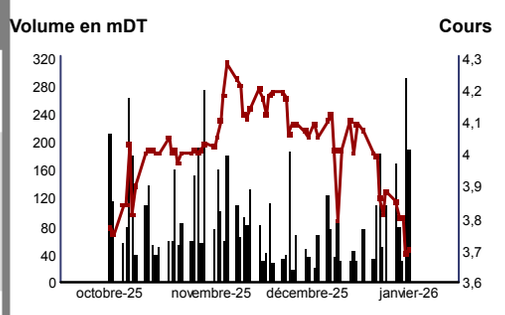
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	1 331,5 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

3,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 574,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 754,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,6%	-9,5%	32,6%
+Haut	3,850DT	4,090DT	4,280DT
+Bas	3,690DT	3,690DT	2,650DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	5,6x	12,1x	9,2x	7,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	23,3%	-	-	-
TCCC	40,6%	-	-	-
Coef. d'exp	55,2%	53,5%	54,1%	54,7%
R. solvabilité	15,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	689,3	715,3	746,9	782,7
EBIT (en MDT)	151,4	75,2	98,3	123,8
Résultat net (en MDT)	102,3	47,4	62,5	80,1
BPA (en DT)	0,659	0,305	0,402	0,515
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	7,2%	3,2%	4,1%	5,0%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

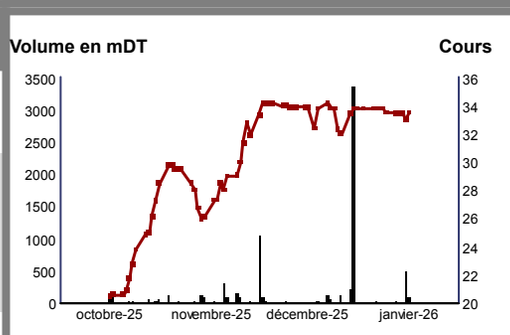
Groupe CARTE	39,5%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	578,8 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

33,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 670,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 590,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-0,9%	62,4%
+Haut	33,500DT	33,800DT	34,200DT
+Bas	33,000DT	33,000DT	18,450DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	12,2x	10,9x	10,4x	9,7x
Div Yield	3,7%	4,0%	4,2%	4,5%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	5,0%	-	-	-
TCCC	76,4%	-	-	-
Coef. d'exp	68,8%	68,1%	68,2%	68,4%
R. solvabilité	12,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	321,7	353,9	376,3	399,3
EBIT (en MDT)	90,3	100,6	107,8	114,8
Résultat net (en MDT)	55,0	61,8	64,7	68,9
BPA (en DT)	2,749	3,088	3,235	3,444
DPA (en DT)	1,250	1,350	1,400	1,500
Pay out	46,2%	44,4%	44,0%	44,3%
ROE	9,9%	10,7%	11,0%	11,3%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

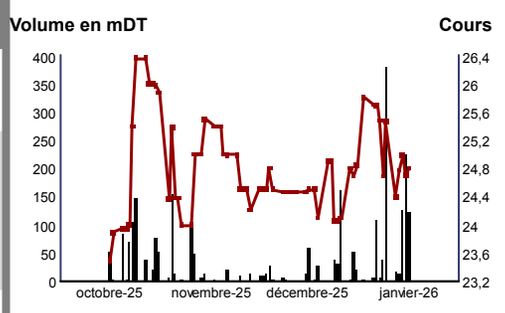
Sté GENERALE	52,3%
GROUPE SASSI	10,7%
Part. étrangère	*52,2%*

Fonds propres	1 073,1 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

24,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 807,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 506,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,6%	-0,2%	13,0%
+Haut	24,990DT	25,810DT	26,360DT
+Bas	24,400DT	24,400DT	20,800DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	11,2x	10,0x	7,4x	6,7x
Div Yield	3,4%	3,6%	4,4%	5,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	10,1%	-	-	-
TCCC	74,0%	-	-	-
Coef. d'exp	52,2%	59,6%	59,5%	59,8%
R. solvabilité	15,6%	-	-	-
PNB (en MDT)	539,8	510,8	542,8	572,8
EBIT (en MDT)	189,1	145,0	164,8	181,9
Résultat net (en MDT)	71,9	80,7	108,8	120,0
BPA (en DT)	2,207	2,479	3,341	3,687
DPA (en DT)	0,850	0,900	1,100	1,250
Pay out	32,3%	33,0%	29,9%	30,8%
ROE	7,0%	7,6%	9,8%	10,4%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

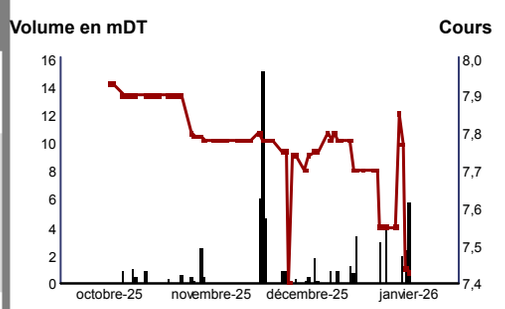
Ben AYED Mohamed El Hedi	39,9%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

Fonds propres	182,5 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

7,430 DT

Conserver



Capitalisation boursière 222,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,6%	-3,5%	-14,5%
+Haut	7,850DT	7,850DT	8,750DT
+Bas	7,430DT	7,430DT	7,400DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	22,0x	39,8x	35,5x	30,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	6,3%	-	-	-
TCCC	52,6%	-	-	-
Coef. d'exp	70,2%	78,4%	79,7%	80,1%
R. solvabilité	11,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	103,5	117,8	130,3	144,1
EBIT (en MDT)	14,5	8,4	8,7	10,2
Résultat net (en MDT)	10,1	5,6	6,3	7,3
BPA (en DT)	0,338	0,186	0,209	0,245
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	5,7%	3,0%	3,3%	3,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
LEASING	5,6%	5,3%	7	1 059,8	0,7	3,4	3,8%	8,4x	7,9x	5,5%	5,9%	54,4%	1,2x	4,3%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

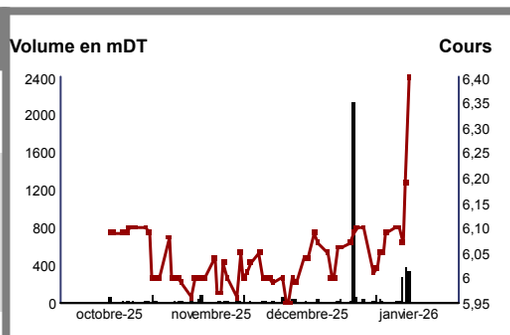
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	154,8 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

6,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 208,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 018,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,1%	4,9%	54,1%
+Haut	6,400DT	6,400DT	6,480DT
+Bas	6,070DT	6,010DT	4,030DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	9,4x	8,6x	8,1x	7,8x
Div Yield	5,5%	5,8%	6,3%	6,6%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	7,9%	-	-	-
TCCC	86,8%	-	-	-
Coef. d'exp.	30,4%	31,2%	31,4%	33,3%
R. solvabilité	17,6%	-	-	-
RNL (en MDT)	58,4	62,0	67,1	72,1
EBIT (en MDT)	37,0	37,0	41,8	44,3
Résultat net (en MDT)	22,1	24,1	25,7	26,8
BPA (en DT)	0,680	0,740	0,791	0,825
DPA (en DT)	0,350	0,370	0,400	0,420
Pay out	52,7%	52,1%	51,8%	52,3%
ROE	15,4%	15,5%	15,3%	14,7%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

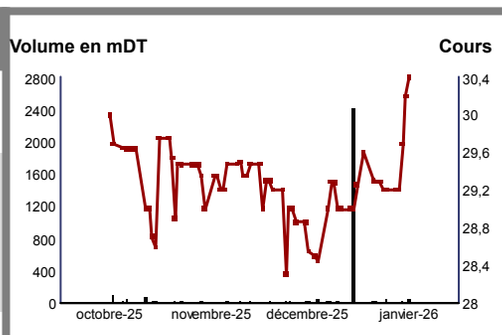
Groupe ATTIJARI	63,8%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	81,9 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 16/01/2026

30,400 DT

Consolider



Capitalisation boursière 83,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 57,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,1%	3,9%	58,0%
+Haut	30,400DT	30,400DT	30,600DT
+Bas	29,200DT	29,200DT	18,650DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	8,4x	7,9x	7,4x	6,8x
Div Yield	6,6%	7,2%	7,9%	8,6%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	7,6%	-	-	-
TCCC	57,6%	-	-	-
Coef. d'exp.	51,3%	50,7%	50,7%	49,3%
R. solvabilité	13,3%	-	-	-
RNL (en MDT)	32,9	35,3	37,6	41,0
EBIT (en MDT)	14,4	15,9	17,0	18,2
Résultat net (en MDT)	10,0	10,6	11,4	12,2
BPA (en DT)	3,636	3,870	4,133	4,449
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,400	2,600
Pay out	55,0%	56,8%	58,0%	58,4%
ROE	13,1%	13,0%	13,0%	13,1%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

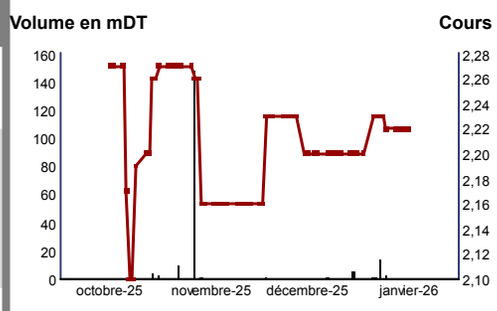
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

Fonds propres	112,3 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

2,220 DT

Conserver



Capitalisation boursière 66,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,9%	14,5%
+Haut	2,220DT	2,230DT	2,290DT
+Bas	2,220DT	2,200DT	1,890DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	6,5x	6,4x	5,9x	5,6x
Div Yield	6,8%	7,2%	7,7%	8,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	11,7%	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	27,7%	27,7%	28,2%	28,8%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	27,4	29,4	30,8	32,3
EBIT (en MDT)	13,9	15,3	16,5	17,6
Résultat net (en MDT)	10,3	10,4	11,2	12,0
BPA (en DT)	0,342	0,348	0,373	0,400
DPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180
Pay out	43,9%	46,0%	45,5%	45,0%
ROE	9,2%	9,3%	9,9%	10,5%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

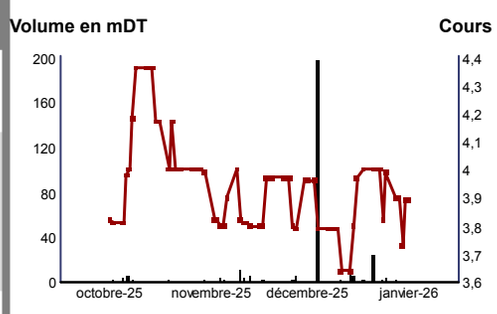
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	43,3 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

3,890 DT

Alléger



Capitalisation boursière 27,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,5%	-2,0%	-0,3%
+Haut	3,900DT	4,000DT	5,410DT
+Bas	3,730DT	3,730DT	3,640DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	7,0x	6,7x	5,9x	5,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	11,8%	-	-	-
TCCC	61,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	52,6%	57,1%	57,3%	57,5%
R. solvabilité	15,1%	-	-	-
RNL (en MDT)	18,5	19,1	20,2	21,5
EBIT (en MDT)	5,1	5,3	6,0	6,8
Résultat net (en MDT)	3,9	4,1	4,6	5,2
BPA (en DT)	0,557	0,580	0,655	0,736
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,9%	9,4%	9,6%	9,7%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

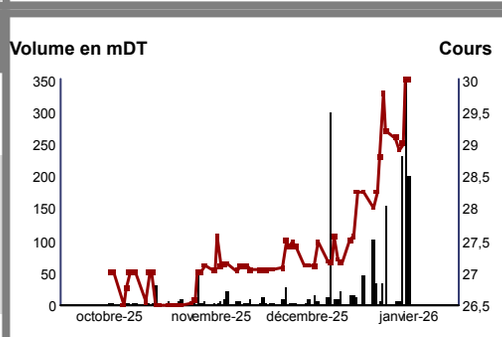
Sté Générale Financière	40,7%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	140,7 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

30,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 210,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 790,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,7%	6,2%	26,3%
+Haut	30,000DT	30,000DT	30,000DT
+Bas	28,900DT	28,010DT	22,290DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	10,4x	10,0x	9,7x	9,3x
Div Yield	7,3%	7,3%	7,7%	8,0%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	8,4%	-	-	-
TCCC	63,3%	-	-	-
Coef. d'exp.	30,1%	30,1%	30,4%	30,5%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	46,1	48,7	51,1	54,1
EBIT (en MDT)	28,5	29,7	30,9	32,5
Résultat net (en MDT)	20,2	21,0	21,7	22,6
BPA (en DT)	2,883	2,999	3,095	3,227
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400
Pay out	77,5%	74,5%	75,5%	75,6%
ROE	15,0%	14,7%	14,2%	14,0%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

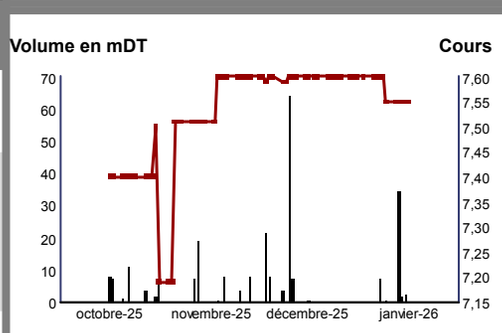
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Sanad Fund Equity Subfund II	20,0%
Part. étrangère	*20,0%*

Fonds propres	100,2 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

7,550 DT

Conserver



Capitalisation boursière 83,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 38,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-0,7%	8,1%
+Haut	7,550DT	7,600DT	7,600DT
+Bas	7,550DT	7,550DT	6,550DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	6,6x	6,4x	6,1x	5,9x
Div Yield	6,0%	6,6%	7,3%	7,9%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	8,4%	-	-	-
TCCC	71,3%	-	-	-
Coef. d'exp.	50,6%	51,7%	52,2%	52,8%
R. solvabilité	16,8%	-	-	-
RNL (en MDT)	48,8	51,2	54,3	57,5
EBIT (en MDT)	21,8	22,7	23,9	24,1
Résultat net (en MDT)	12,6	12,9	13,5	14,0
BPA (en DT)	1,149	1,173	1,232	1,275
DPA (en DT)	0,450	0,500	0,550	0,600
Pay out	40,5%	43,6%	45,4%	47,3%
ROE	12,7%	12,0%	11,7%	11,3%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

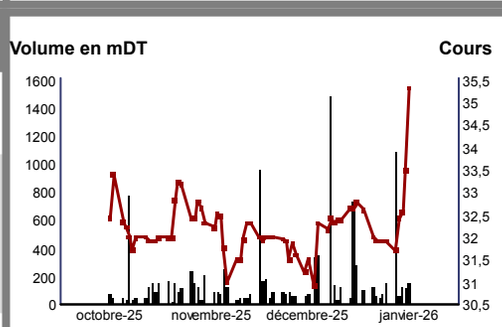
AMEN BANK	37,6%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	231,1 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

35,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 381,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 520,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	10,7%	7,8%	107,0%
+Haut	35,300DT	35,300DT	35,490DT
+Bas	31,700DT	31,700DT	16,390DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	10,2x	8,8x	8,2x	7,7x
Div Yield	3,3%	3,7%	4,1%	4,4%
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	8,6%	-	-	-
TCCC	85,4%	-	-	-
Coef. d'exp.	45,5%	46,6%	47,7%	48,9%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	195,4	206,7	218,5	231,1
EBIT (en MDT)	85,3	90,5	95,7	100,9
Résultat net (en MDT)	37,5	43,6	46,2	49,8
BPA (en DT)	3,469	4,033	4,280	4,614
DPA (en DT)	1,150	1,300	1,450	1,550
Pay out	50,0%	48,7%	51,2%	50,7%
ROE	13,0%	13,9%	13,5%	13,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
ASSURANCES	**0,1%**	**-2,2%**	**7**	**1 937,2**	**0,4**	**1,9**	**2,5%**	**10,6x**	**10,0x**	**4,2%**	**4,5%**	**49,8%**	**1,3x**	**16,5%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

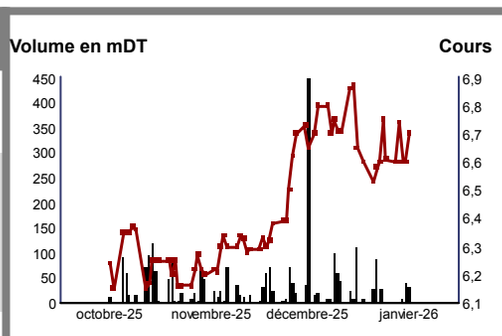
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	149,1 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

6,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 167,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 78,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,4%	0,8%	14,3%
+Haut	6,740DT	6,750DT	6,870DT
+Bas	6,600DT	6,530DT	5,377DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	8,3x	7,7x	7,2x	6,6x
Div Yield	5,4%	5,8%	6,3%	6,7%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	128,4	138,0	148,3	159,5
Sinistres réglés (en MDT)	63,6	68,0	72,8	77,9
% CA vie	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% CA non vie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CA (en MDT)	128,4	138,0	148,3	159,5
Résultat technique (en MDT)	17,5	19,3	21,2	23,3
Résultat net (en MDT)	20,2	21,8	23,2	25,3
BPA (en DT)	0,807	0,873	0,927	1,010
DPA (en DT)	0,363	0,390	0,420	0,450
Pay out	45,0%	44,6%	45,3%	44,5%
ROE	14,6%	14,6%	14,4%	14,6%

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

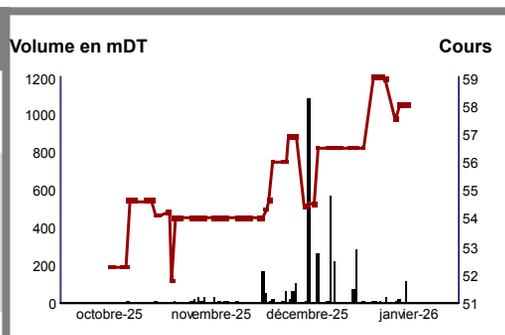
Union Financière Holding	78,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	257,8 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 16/01/2026

58,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 261,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 142,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,5%	2,7%	19,4%
+Haut	58,000DT	59,000DT	59,000DT
+Bas	57,500DT	56,500DT	46,040DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	8,0x	7,7x	7,5x	7,3x
Div Yield	5,4%	5,8%	6,0%	6,2%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	32,3%	32,7%	33,1%	33,5%
% CA non vie	67,7%	67,3%	66,9%	66,5%
CA (en MDT)	396,1	430,4	467,6	508,1
Résultat technique (en MDT)	46,7	49,3	52,1	55,0
Résultat net (en MDT)	32,6	34,0	34,8	35,6
BPA (en DT)	7,241	7,549	7,726	7,922
DPA (en DT)	3,150	3,350	3,500	3,600
Pay out	50,0%	51,0%	52,0%	52,2%
ROE	13,5%	13,2%	12,6%	12,2%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

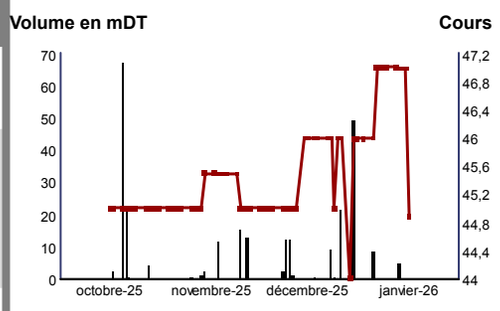
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	187,6 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

44,880 DT

Consolider



Capitalisation boursière 269,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,5%	-2,4%	3,0%
+Haut	47,000DT	47,000DT	48,420DT
+Bas	44,880DT	44,880DT	40,500DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	9,3x	8,4x	8,1x	7,6x
Div Yield	5,6%	6,0%	6,5%	6,7%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x	1,4x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	253,4	266,9	281,0	295,9
Sinistres réglés (en MDT)	251,3	130,5	137,0	143,9
% CA vie	30,5%	30,7%	30,9%	31,1%
% CA non vie	69,5%	69,3%	69,1%	68,9%
CA (en MDT)	253,4	266,9	281,0	295,9
Résultat technique (en MDT)	32,5	38,9	41,8	44,9
Résultat net (en MDT)	29,0	32,0	33,4	35,3
BPA (en DT)	4,831	5,332	5,560	5,887
DPA (en DT)	2,500	2,700	2,900	3,000
Pay out	51,7%	50,6%	52,2%	51,0%
ROE	15,7%	17,1%	17,5%	18,2%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

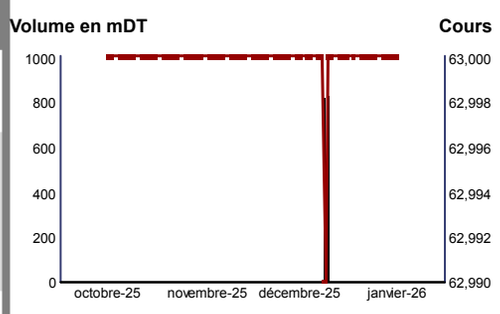
Groupe POULINA	37,7%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	113,7 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

63,000 DT

Consolider



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	31,6%
+Haut	63,000DT	63,000DT	66,000DT
+Bas	63,000DT	63,000DT	47,500DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	15,2x	14,6x	13,4x	12,3x
Div Yield	2,4%	2,5%	2,9%	3,2%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	199,6	214,0	229,6	246,5
Sinistres réglés (en MDT)	117,6	125,0	133,0	141,4
% CA vie	44,4%	45,6%	46,7%	47,9%
% CA non vie	55,6%	54,4%	53,3%	52,1%
CA (en MDT)	199,6	214,0	229,6	246,5
Résultat technique (en MDT)	11,5	12,1	12,7	13,4
Résultat net (en MDT)	11,0	11,5	12,5	13,7
BPA (en DT)	4,141	4,311	4,705	5,140
DPA (en DT)	1,500	1,600	1,800	2,000
Pay out	36,2%	37,1%	38,3%	38,9%
ROE	10,2%	10,1%	10,4%	10,8%

BNA ASSURANCES

Code ISIN TN0007680010

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

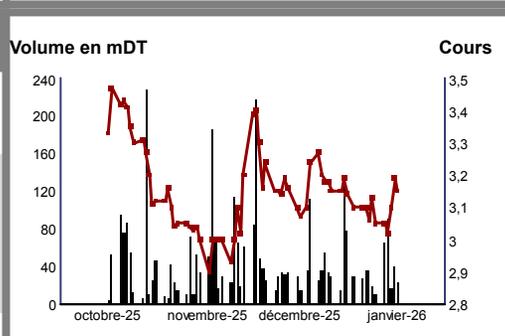
BNA	44,9%
HBG HOLDING	14,4%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	113,2 MDT
Nombre d'actions	87,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

3,150 DT

Consolider



Capitalisation boursière 275,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 236,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,3%	0,3%	
+Haut	3,190DT	3,190DT	4,000DT
+Bas	3,020DT	3,020DT	2,900DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	16,9x	15,8x	12,9x	11,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,7x	2,4x	2,2x	1,9x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	174,1	183,0	192,3	202,0
Sinistres réglés (en MDT)	109,2	114,6	120,4	126,4
% CA vie	15,8%	15,8%	15,9%	16,0%
% CA non vie	84,2%	84,2%	84,1%	84,0%
CA (en MDT)	174,1	183,0	192,3	202,0
Résultat technique (en MDT)	15,4	18,0	22,6	25,7
Résultat net (en MDT)	16,3	17,4	21,4	23,5
BPA (en DT)	0,187	0,200	0,245	0,269
DPA (en DT)	-	0,000	0,000	-
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	16,2%	15,4%	17,0%	16,5%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

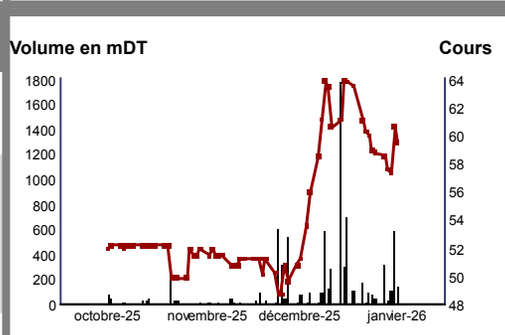
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,1%*

Fonds propres	441,3 MDT
Nombre d'actions	10,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

59,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 595,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 179,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,3%	-6,7%	52,2%
+Haut	60,600DT	63,780DT	63,820DT
+Bas	57,350DT	57,350DT	36,800DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	21,6x	16,3x	15,5x	15,0x
Div Yield	3,3%	4,2%	4,5%	4,8%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	11,1%	11,7%	12,4%	13,2%
% CA non vie	88,9%	88,3%	87,6%	86,8%
CA (en MDT)	423,5	439,5	456,3	474,0
Résultat technique (en MDT)	16,9	23,5	25,9	27,5
Résultat net (en MDT)	27,5	36,4	38,3	39,7
BPA (en DT)	2,749	3,644	3,828	3,966
DPA (en DT)	1,937	2,500	2,700	2,850
Pay out	65,0%	64,1%	65,9%	67,2%
ROE	6,5%	8,3%	8,4%	8,4%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

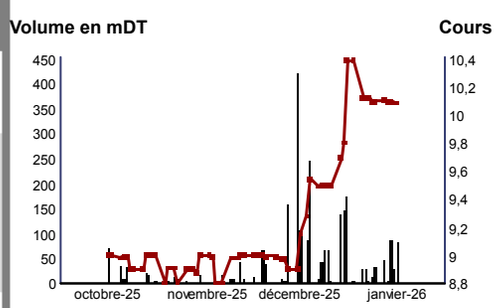
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,4%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	279,8 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

10,080 DT

Consolider



Capitalisation boursière 201,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 250,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,1%	-2,9%	30,5%
+Haut	10,100DT	10,380DT	10,380DT
+Bas	10,080DT	10,080DT	7,220DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	9,4x	6,8x	6,8x	6,5x
Div Yield	4,8%	5,5%	6,0%	6,4%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	241,3	253,4	266,1	279,5
Sinistres réglés (en MDT)	107,6	112,9	118,6	124,5
% CA vie	4,0%	4,0%	4,0%	4,1%
% CA non vie	96,0%	96,0%	96,0%	95,9%
CA (en MDT)	241,3	253,4	266,1	279,5
Résultat technique (en MDT)	14,0	24,3	22,9	21,8
Résultat net (en MDT)	21,4	29,5	29,6	30,9
BPA (en DT)	1,070	1,474	1,479	1,543
DPA (en DT)	0,480	0,550	0,600	0,650
Pay out	44,8%	37,3%	40,6%	42,1%
ROE	8,3%	10,5%	9,6%	9,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**0,8%**	**-0,4%**	**3**	**436,0**	**0,1**	**0,4**	**2,7%**	**11,8x**	**11,6x**	**7,6%**	**8,1%**	**89,4%**	**4,7x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

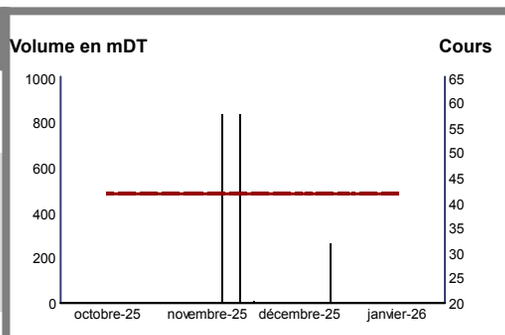
Banque de Tunisie	38,0%
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	18,7 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 16/01/2026

41,800 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-2,6%
+Haut	41,800DT	41,800DT	43,010DT
+Bas	41,800DT	41,800DT	41,800DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	13,4x	10,7x	9,8x	9,4x
Div Yield	7,2%	8,4%	9,3%	10,0%
P/B	2,4x	2,2x	2,1x	2,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Immob. financières (en MDT)	12,3	12,3	12,2	12,1
Plac. financiers (en MDT)	17,7	18,7	19,8	20,9
Dividendes reçus (en MDT)	3,1	4,0	4,2	4,4
CA (en MDT)	3,4	4,2	4,6	4,8
EBITDA (en MDT)	3,1	4,0	4,3	4,5
EBIT (en MDT)	3,1	3,9	4,3	4,4
Résultat net (en MDT)	3,1	3,9	4,3	4,4
BPA (en DT)	3,111	3,889	4,259	4,438
DPA (en DT)	3,000	3,500	3,900	4,200
Pay out	96,4%	90,0%	91,6%	94,6%
ROE	17,6%	20,8%	21,6%	21,3%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

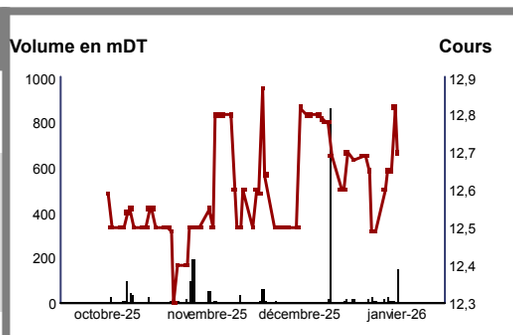
SFBT	88,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	99,5 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

12,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 355,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 200,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,7%	0,0%	14,2%
+Haut	12,820DT	12,820DT	12,870DT
+Bas	12,600DT	12,490DT	11,000DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	11,1x	11,6x	11,0x	10,4x
Div Yield	7,9%	7,9%	8,7%	9,4%
P/B	3,9x	3,6x	3,3x	3,1x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Immob. financières (en MDT)	18,6	19,5	20,5	21,5
Plac. financiers (en MDT)	91,7	99,5	107,8	116,5
Dividendes reçus (en MDT)	17,5	18,5	19,6	20,8
CA (en MDT)	34,5	33,6	35,5	37,6
EBITDA (en MDT)	33,6	32,5	34,3	36,3
EBIT (en MDT)	33,0	31,6	33,3	35,3
Résultat net (en MDT)	32,0	30,5	32,2	34,2
BPA (en DT)	1,142	1,091	1,151	1,220
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	87,6%	91,7%	95,6%	98,3%
ROE	34,9%	30,7%	29,9%	29,3%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

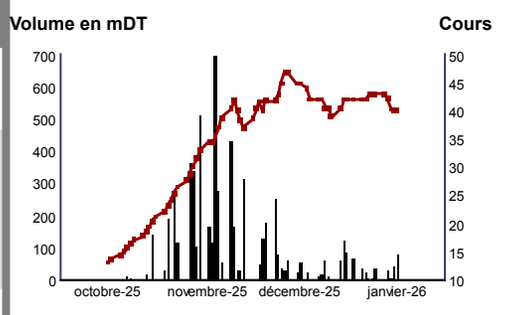
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
FCP VALEURS MIXTE	6,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 16/01/2026

40,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 38,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 154,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-7,0%	-4,8%	338,3%
+Haut	42,990DT	43,000DT	46,900DT
+Bas	40,000DT	40,000DT	7,500DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	49,1x	14,6x	33,2x	25,9x
Div Yield	1,3%	4,3%	1,9%	2,5%
P/B	6,2x	4,7x	4,4x	4,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
Immob. financières (en MDT)	7,8	7,8	7,9	7,9
Plac. financiers (en MDT)	6,2	8,3	8,9	9,8
Dividendes reçus (en MDT)	1,0	2,9	1,4	1,6
CA (en MDT)	1,2	3,1	1,6	2,0
EBITDA (en MDT)	0,8	2,7	1,2	1,5
EBIT (en MDT)	0,8	2,7	1,2	1,5
Résultat net (en MDT)	0,8	2,6	1,2	1,5
BPA (en DT)	0,815	2,743	1,206	1,545
DPA (en DT)	0,500	1,700	0,750	1,000
Pay out	61,3%	62,0%	62,2%	64,7%
ROE	12,6%	31,9%	13,2%	15,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**4,5%**	**1,3%**	**2**	**313,7**	**0,0**	**0,0**	**3,5%**	**30,4x**	**18,9x**	**1,6%**	**2,0%**	**58,6%**	**-31,8x**	**3,7%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

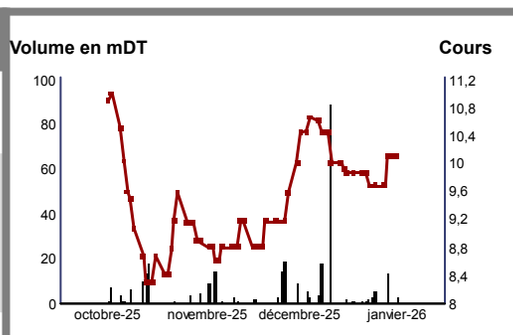
Sté MED INVEST COMPANY SA	68,7%
TPR	8,0%
Part. étrangère	*7,3%*

Fonds propres	85,8 MDT
Nombre d'actions	15,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

10,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière 159,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,4%	2,5%	33,8%
+Haut	10,100DT	10,100DT	10,990DT
+Bas	9,670DT	9,660DT	6,770DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	7,8x	6,0x	5,4x	5,2x
VE/EBIT	29,5x	13,8x	11,3x	10,5x
P/E	-	97,8x	29,3x	18,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,9x	1,9x	1,7x	1,5x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-77,7	-89,8	-96,7	-99,0
Dette nette (en MDT)	223,2	202,8	183,9	166,7
Gearing	-288,6%	-267,8%	-261,7%	-270,1%
CA (en MDT)	1 098,6	1 153,5	1 211,2	1 271,8
EBITDA (en MDT)	48,6	60,0	62,2	61,3
EBIT (en MDT)	12,8	25,9	29,8	30,5
Résultat net (en MDT)	-9,9	1,6	5,4	8,6
BPA (en DT)	-	0,103	0,345	0,543
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

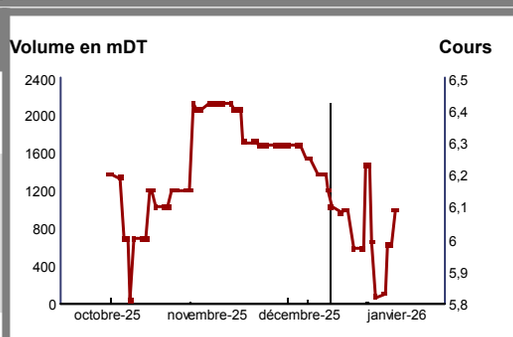
Société EXIS	64,9%
Société Tunisia Retail Group	16,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	100,1 MDT
Nombre d'actions	25,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 16/01/2026

6,090 DT

Conserver



Capitalisation boursière 154,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,6%	0,0%	78,3%
+Haut	6,090DT	6,230DT	6,550DT
+Bas	5,830DT	5,820DT	3,090DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x
VE/EBITDA	5,8x	5,1x	4,4x	3,9x
VE/EBIT	10,6x	9,1x	8,2x	7,6x
P/E	22,5x	17,8x	13,8x	11,2x
Div Yield	2,5%	3,3%	4,1%	4,9%
P/B	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-33,2	-33,0	-29,6	-18,2
Dette nette (en MDT)	70,6	58,3	47,0	41,0
Gearing	88,2%	65,8%	47,1%	36,1%
CA (en MDT)	754,0	787,9	831,3	877,0
EBITDA (en MDT)	43,4	44,9	49,1	53,7
EBIT (en MDT)	23,9	25,1	26,3	27,6
Résultat net (en MDT)	6,9	8,7	11,1	13,8
BPA (en DT)	0,271	0,343	0,440	0,544
DPA (en DT)	0,150	0,200	0,250	0,300
Pay out	55,6%	58,6%	57,2%	55,5%
ROE	13,9%	12,3%	13,6%	14,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**4,7%**	**2,4%**	**5**	**1 372,7**	**0,1**	**0,7**	**0,6%**	**9,3x**	**8,8x**	**7,4%**	**7,9%**	**70,6%**	**2,5x**	**6,5%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

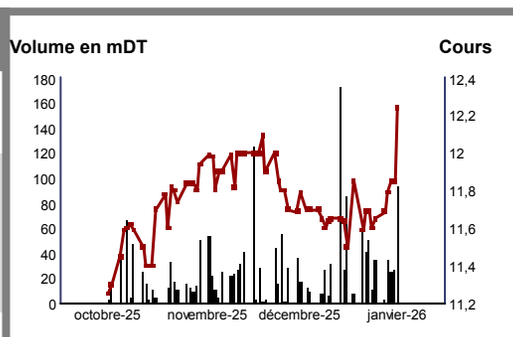
MZABI Moncef	29,5%
MKY HOLDING	23,2%
Part. étrangère	*9,3%*

Fonds propres	163,0 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

12,240 DT

Consolider



Capitalisation boursière 468,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 184,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,1%	6,4%	43,3%
+Haut	12,240DT	12,240DT	12,240DT
+Bas	11,690DT	11,500DT	8,350DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	4,8x	3,5x	3,2x	3,0x
VE/EBIT	5,0x	3,6x	3,3x	3,2x
P/E	11,1x	9,6x	9,0x	8,9x
Div Yield	6,5%	8,2%	8,6%	9,0%
P/B	3,3x	2,9x	2,5x	2,2x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-19,9	-26,7	-27,3	-28,0
Dette nette (en MDT)	-193,4	-204,7	-211,2	-218,1
Gearing	-84,1%	-85,3%	-83,7%	-82,2%
CA (en MDT)	307,5	368,9	394,8	422,4
EBITDA (en MDT)	50,3	66,3	70,7	72,1
EBIT (en MDT)	47,5	63,4	67,7	68,9
Résultat net (en MDT)	42,2	49,0	51,9	52,9
BPA (en DT)	1,103	1,281	1,357	1,382
DPA (en DT)	0,800	1,000	1,050	1,100
Pay out	75,7%	78,1%	77,4%	79,6%
ROE	18,9%	21,0%	21,2%	20,5%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

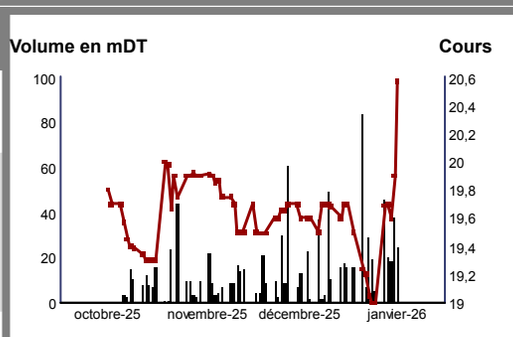
Automobile Investment Company	66,5%
Horchani Finance	10,3%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	96,4 MDT
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

20,570 DT

Consolider



Capitalisation boursière 370,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 147,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	8,3%	4,4%	69,1%
+Haut	20,570DT	20,570DT	20,990DT
+Bas	19,600DT	19,000DT	11,930DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	5,9x	4,7x	4,2x	3,8x
VE/EBIT	6,1x	4,9x	4,4x	3,9x
P/E	12,5x	10,1x	9,2x	8,5x
Div Yield	6,1%	7,0%	7,5%	8,3%
P/B	4,1x	3,8x	3,6x	3,3x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-20,3	-16,6	-14,0	-12,3
Dette nette (en MDT)	-67,1	-69,8	-72,5	-75,2
Gearing	-66,1%	-62,2%	-59,2%	-56,6%
CA (en MDT)	378,4	427,6	461,8	498,8
EBITDA (en MDT)	46,3	56,4	60,8	65,5
EBIT (en MDT)	44,3	54,4	58,6	63,2
Résultat net (en MDT)	29,5	36,7	40,1	43,6
BPA (en DT)	1,640	2,039	2,225	2,422
DPA (en DT)	1,250	1,450	1,550	1,700
Pay out	80,7%	75,3%	73,8%	74,3%
ROE	29,4%	33,1%	33,0%	33,2%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

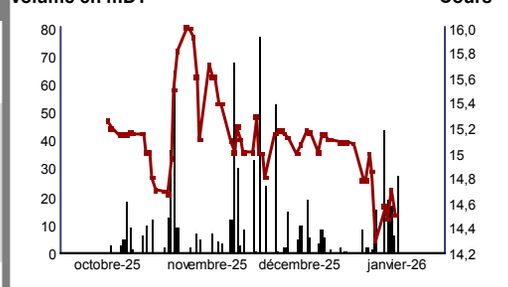
PGI – AMEN GROUP	54,2%
Groupe POULINA	28,7%
Part. étrangère	*10,3%*

Fonds propres	228,3 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

14,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 435,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 114,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,4%	-3,8%	45,1%
+Haut	14,700DT	15,080DT	17,050DT
+Bas	14,470DT	14,300DT	10,040DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	4,6x	3,9x	3,6x	3,5x
VE/EBIT	5,3x	4,4x	4,1x	4,0x
P/E	9,0x	8,5x	8,2x	7,9x
Div Yield	6,1%	7,2%	7,6%	8,3%
P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,4x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	87,6	96,1	107,2	130,0
Dette nette (en MDT)	-20,9	-32,8	-43,1	-43,0
Gearing	-8,5%	-11,8%	-13,9%	-12,5%
CA (en MDT)	677,7	711,6	747,2	784,5
EBITDA (en MDT)	76,2	88,1	92,2	96,5
EBIT (en MDT)	66,2	77,2	80,4	83,8
Résultat net (en MDT)	48,3	51,1	52,8	54,9
BPA (en DT)	1,612	1,705	1,760	1,829
DPA (en DT)	0,880	1,050	1,100	1,200
Pay out	59,7%	60,3%	60,2%	59,7%
ROE	19,5%	18,4%	17,1%	16,0%

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

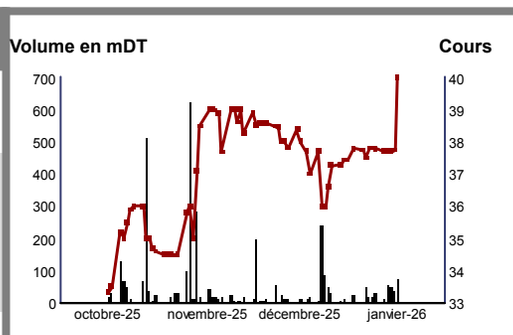
KILANI Holding	56,9%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	32,7 MDT
Nombre d'actions	2,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 16/01/2026

40,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 80,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 228,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,8%	6,8%	86,4%
+Haut	40,000DT	40,000DT	40,000DT
+Bas	37,700DT	37,440DT	18,760DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	8,2x	6,2x	5,4x	4,8x
VE/EBIT	9,1x	6,8x	5,9x	5,3x
P/E	13,7x	9,5x	8,3x	7,4x
Div Yield	5,1%	7,5%	8,5%	9,5%
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	19,2	18,5	18,6	20,2
Dette nette (en MDT)	4,1	1,5	-1,2	-2,7
Gearing	13,3%	4,5%	-3,3%	-7,4%
CA (en MDT)	106,9	138,9	152,1	166,6
EBITDA (en MDT)	10,3	13,2	14,6	16,0
EBIT (en MDT)	9,2	12,1	13,3	14,7
Résultat net (en MDT)	5,8	8,4	9,6	10,9
BPA (en DT)	2,912	4,204	4,820	5,429
DPA (en DT)	2,040	3,000	3,400	3,800
Pay out	70,1%	71,4%	70,5%	70,0%
ROE	18,7%	25,7%	27,8%	29,5%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

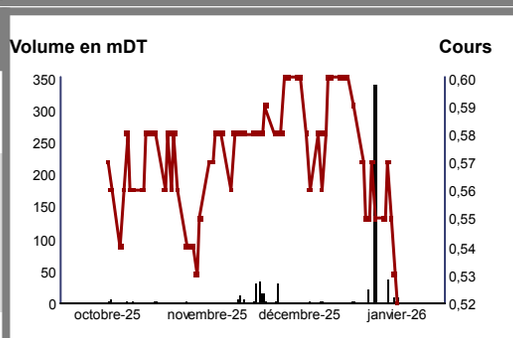
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 16/01/2026

0,520 DT

Vendre



Capitalisation boursière 19,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 52,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-5,5%	-13,3%	2,0%
+Haut	0,570DT	0,600DT	0,620DT
+Bas	0,520DT	0,520DT	0,390DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
IMMOBILIER	**-0,5%**	**0,8%**	**3**	**105,5**	**0,0**	**0,1**	**0,7%**	**28,5x**	**24,7x**	**-**	**-**		**2,5x**	**4,6%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

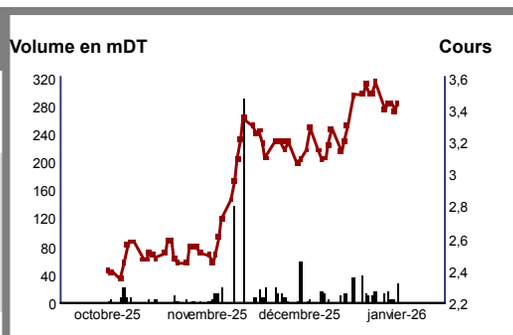
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 16/01/2026

3,440 DT

Conserver



Capitalisation boursière 17,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 70,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,6%	4,2%	147,5%
+Haut	3,440DT	3,570DT	3,570DT
+Bas	3,390DT	3,300DT	1,330DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	ns	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	-	-	-

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	54,0	-	-	-
Dette nette (en MDT)	32,6	-	-	-
Gearing	113,1%	-	-	-
CA (en MDT)	0,4	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-0,1	-	-	-
EBIT (en MDT)	-0,1	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-2,5	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-8,8%	-	-	-

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

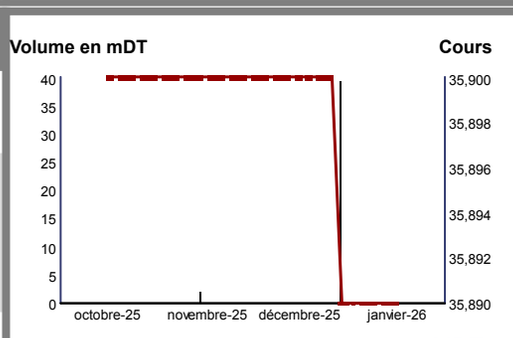
BNA	30,3%
GAT	27,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 16/01/2026

35,890 DT

Conserver



Capitalisation boursière 39,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	0,0%
+Haut	35,890DT	35,890DT	35,900DT
+Bas	35,890DT	35,890DT	34,000DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	11,4x	-	-	-
VE/EBITDA	47,0x	-	-	-
VE/EBIT	44,1x	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,6x	-	-	-

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	184,2	-	-	-
Dette nette (en MDT)	174,3	-	-	-
Gearing	460,9%	-	-	-
CA (en MDT)	17,1	-	-	-
EBITDA (en MDT)	4,1	-	-	-
EBIT (en MDT)	4,4	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-7,7	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-21,6%	-	-	-

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

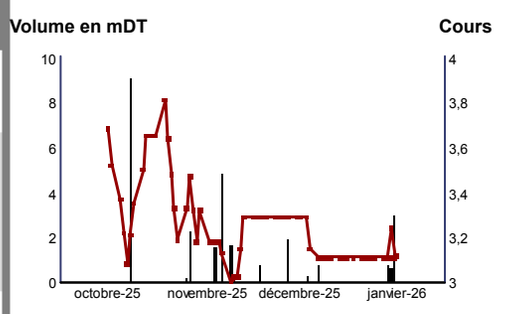
PARTNER INVESTMENT SA	83,1%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	45,7 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

3,120 DT

Conserver



Capitalisation boursière 48,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,3%	0,3%	64,2%
+Haut	3,240DT	3,240DT	3,850DT
+Bas	3,110DT	3,110DT	1,900DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	11,7x	9,1x	7,7x	6,5x
VE/EBITDA	61,4x	33,0x	27,2x	22,3x
VE/EBIT	67,0x	34,7x	28,4x	23,2x
P/E	59,3x	28,5x	24,7x	21,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	50,2	48,8	48,0	46,7
Dette nette (en MDT)	6,4	4,7	3,4	1,6
Gearing	14,2%	10,2%	7,4%	3,5%
CA (en MDT)	5,0	6,3	7,2	8,3
EBITDA (en MDT)	1,0	1,7	2,0	2,4
EBIT (en MDT)	0,9	1,6	2,0	2,3
Résultat net (en MDT)	0,8	1,7	2,0	2,3
BPA (en DT)	0,053	0,109	0,126	0,146
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,0%	4,1%	4,7%	5,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	**3,9%**	**1,9%**	**3**	**5 090,3**	**0,7**	**3,6**	**1,9%**	**12,3x**	**12,0x**	**5,4%**	**5,8%**	**85,9%**	**2,8x**	**46,5%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

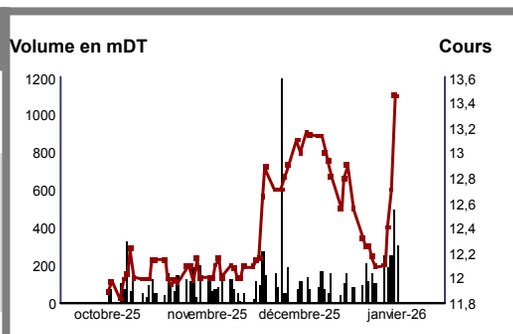
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Part. étrangère	*3,7%*

Fonds propres	611,6 MDT
Nombre d'actions	109,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

13,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 477,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 491,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	11,2%	4,3%	78,9%
+Haut	13,460DT	13,460DT	14,300DT
+Bas	12,100DT	12,090DT	7,550DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	9,2x	8,3x	7,5x	6,8x
VE/EBIT	13,0x	11,7x	10,6x	9,6x
P/E	14,6x	13,7x	12,9x	12,2x
Div Yield	7,4%	3,0%	3,7%	4,5%
P/B	2,4x	2,4x	2,4x	2,4x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	290,7	283,1	281,4	294,4
Dette nette (en MDT)	112,8	51,7	-9,0	-61,2
Gearing	22,0%	8,9%	-1,4%	-8,3%
CA (en MDT)	1 442,7	1 543,7	1 651,7	1 767,3
EBITDA (en MDT)	174,7	186,2	198,4	210,8
EBIT (en MDT)	122,8	131,2	140,1	149,0
Résultat net (en MDT)	101,0	108,0	114,4	121,5
BPA (en DT)	0,920	0,984	1,042	1,106
DPA (en DT)	1,000	0,400	0,500	0,600
Pay out	93,2%	97,3%	99,0%	110,6%
ROE	20,6%	19,3%	18,0%	16,9%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

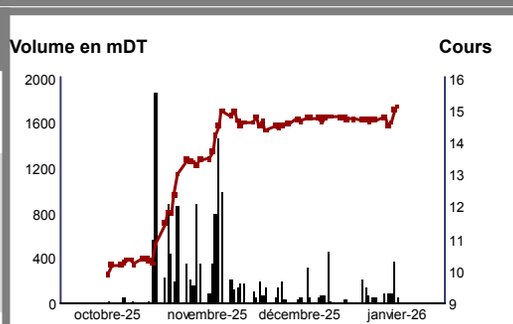
LAND'OR HOLDING	47,6%
MPEF IV	36,2%
Part. étrangère	*36,8%*

Fonds propres	117,7 MDT
Nombre d'actions	13,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

15,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 208,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 675,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,9%	2,7%	42,3%
+Haut	15,100DT	15,100DT	15,100DT
+Bas	14,520DT	14,520DT	9,710DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	7,8x	7,7x	7,7x	7,4x
VE/EBIT	11,6x	11,3x	11,3x	10,6x
P/E	16,5x	16,2x	15,7x	14,4x
Div Yield	2,6%	2,6%	3,0%	3,3%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	37,4	35,7	33,2	30,7
Dette nette (en MDT)	49,6	43,9	40,2	36,7
Gearing	44,8%	36,5%	30,9%	26,0%
CA (en MDT)	259,0	284,9	307,7	335,4
EBITDA (en MDT)	32,8	32,8	32,2	33,0
EBIT (en MDT)	22,2	22,4	22,0	23,0
Résultat net (en MDT)	12,6	12,9	13,2	14,5
BPA (en DT)	0,916	0,934	0,959	1,049
DPA (en DT)	0,400	0,400	0,450	0,500
Pay out	52,2%	52,5%	57,5%	58,4%
ROE	11,4%	10,7%	10,2%	10,2%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

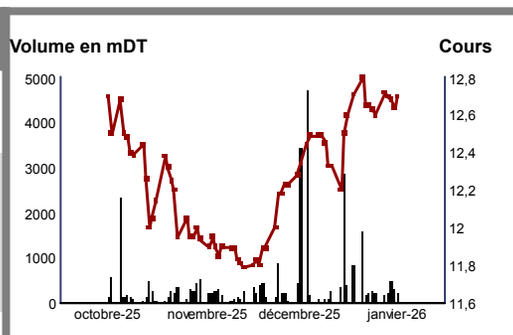
GROUPE CASTEL	63,0%
PARTNER INVESTMENT SA	10,1%
Part. étrangère	*65,6%*

Fonds propres	1 007,4 MDT
Nombre d'actions	268,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

12,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière	3 405,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 398,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,8%	0,8%	12,5%
+Haut	12,720DT	12,800DT	13,090DT
+Bas	12,640DT	12,600DT	10,900DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x
VE/EBITDA	6,9x	6,7x	6,4x	6,2x
VE/EBIT	8,7x	8,2x	7,8x	7,4x
P/E	12,0x	11,7x	11,5x	11,0x
Div Yield	6,3%	6,7%	6,9%	7,1%
P/B	3,6x	3,4x	3,2x	3,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	229,7	248,2	267,9	289,5
Dette nette (en MDT)	-494,8	-486,7	-481,3	-478,2
Gearing	-34,9%	-32,8%	-31,1%	-29,5%
CA (en MDT)	1 396,2	1 466,0	1 546,6	1 631,7
EBITDA (en MDT)	425,9	443,0	463,5	484,9
EBIT (en MDT)	340,7	359,5	381,6	404,6
Résultat net (en MDT)	283,0	291,7	296,0	308,8
BPA (en DT)	1,055	1,088	1,104	1,152
DPA (en DT)	0,800	0,850	0,870	0,900
Pay out	85,1%	85,3%	86,1%	85,3%
ROE	21,2%	20,9%	20,4%	20,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	**0,9%**	**4,4%**	**2**	**322,7**	**0,3**	**1,3**	**3,3%**	**13,3x**	**11,9x**	**6,2%**	**7,0%**	**88,8%**	**3,2x**	**0,1%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

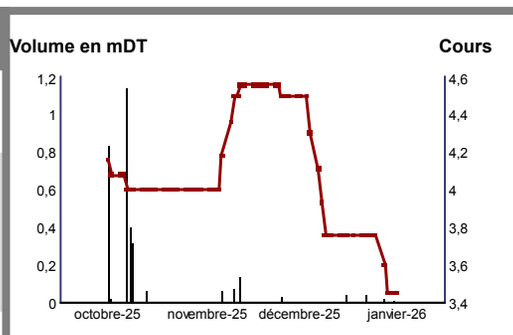
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 16/01/2026

3,450 DT

Alléger



Capitalisation boursière	6,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-8,2%	-8,2%	-3,9%
+Haut	3,600DT	3,760DT	6,680DT
+Bas	3,450DT	3,450DT	3,400DT

Ratios	2024p	2025p	2026p	2027p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2024p	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

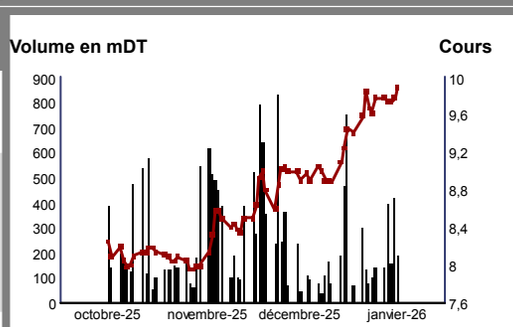
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,3%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	117,3 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

9,890 DT

Acheter



Capitalisation boursière	316,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 306,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,1%	4,7%	48,4%
+Haut	9,890DT	9,890DT	9,890DT
+Bas	9,740DT	9,410DT	6,350DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	7,1x	6,4x	5,7x	5,1x
VE/EBIT	10,7x	9,5x	8,4x	7,5x
P/E	16,3x	13,3x	11,9x	10,6x
Div Yield	5,8%	6,4%	7,2%	8,1%
P/B	2,8x	2,7x	2,6x	2,5x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	78,1	79,2	80,9	86,1
Dette nette (en MDT)	39,0	33,0	25,6	21,0
Gearing	33,6%	27,1%	19,8%	15,0%
CA (en MDT)	147,7	156,5	169,8	184,3
EBITDA (en MDT)	49,9	54,5	59,9	65,8
EBIT (en MDT)	33,3	36,6	40,6	45,0
Résultat net (en MDT)	19,4	23,8	26,7	29,8
BPA (en DT)	0,605	0,745	0,834	0,932
DPA (en DT)	0,570	0,630	0,710	0,800
Pay out	98,8%	88,8%	89,4%	90,1%
ROE	16,7%	19,6%	20,6%	21,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	**0,5%**	**-0,9%**	**8**	**1 581,1**	**0,7**	**3,5**	**2,4%**	**11,3x**	**10,6x**	**2,1%**	**2,3%**	**71,3%**	**2,3x**	**0,2%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

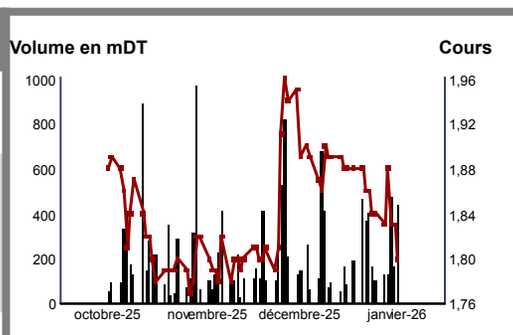
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	384,3 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

1,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière	618,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 351,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,2%	-4,3%	-21,4%
+Haut	1,880DT	1,880DT	2,280DT
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,770DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	2,3x	2,5x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	5,9x	6,3x	6,1x	6,1x
VE/EBIT	8,9x	10,4x	10,5x	11,1x
P/E	8,8x	11,1x	11,0x	10,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	74,6	75,5	79,0	73,6
Dette nette (en MDT)	354,4	317,9	283,9	253,6
Gearing	107,9%	82,7%	64,4%	51,0%
CA (en MDT)	421,6	379,4	390,8	410,3
EBITDA (en MDT)	164,8	148,8	147,5	142,9
EBIT (en MDT)	109,3	90,4	86,2	78,6
Résultat net (en MDT)	70,3	55,7	56,4	57,0
BPA (en DT)	0,204	0,162	0,164	0,166
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	21,4%	14,5%	12,8%	11,5%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

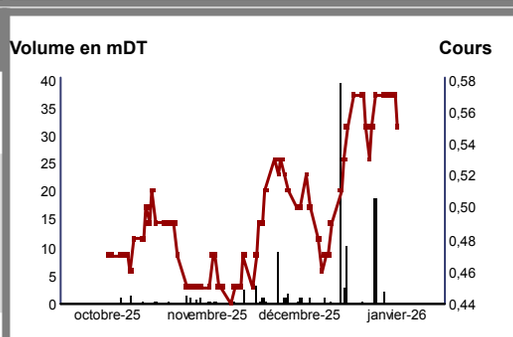
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 16/01/2026

0,550 DT

Conserver



Capitalisation boursière	24,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,5%	0,0%	37,5%
+Haut	0,570DT	0,570DT	0,650DT
+Bas	0,550DT	0,530DT	0,360DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	6,0x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	-	-	-

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-58,7	-	-	-
Dette nette (en MDT)	142,7	-	-	-
Gearing	99,6%	-	-	-
CA (en MDT)	27,8	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-8,7	-	-	-
EBIT (en MDT)	-33,6	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-44,8	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-31,3%	-	-	-

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

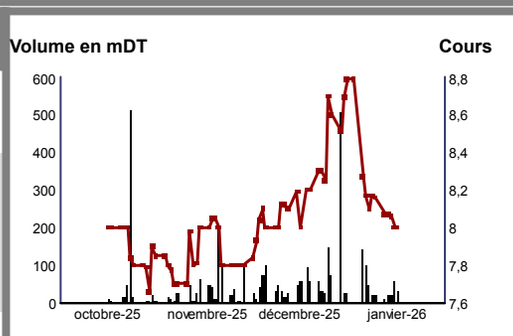
SALLEMI Sofiene	56,1%
SALLEMI Khaled	6,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	52,8 MDT
Nombre d'actions	20,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

8,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	165,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	139,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,0%	-9,0%	46,7%
+Haut	8,070DT	8,790DT	9,340DT
+Bas	8,000DT	8,000DT	4,765DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	9,9x	8,8x	7,9x	7,1x
VE/EBIT	12,1x	10,6x	9,5x	8,5x
P/E	19,8x	15,7x	13,8x	12,1x
Div Yield	4,6%	3,1%	3,5%	4,0%
P/B	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	63,3	64,2	65,9	69,3
Dette nette (en MDT)	33,5	29,8	26,1	23,2
Gearing	52,2%	42,4%	33,6%	27,1%
CA (en MDT)	161,6	180,9	195,4	211,0
EBITDA (en MDT)	20,1	22,2	24,2	26,4
EBIT (en MDT)	16,4	18,4	20,2	22,1
Résultat net (en MDT)	8,4	10,5	12,0	13,6
BPA (en DT)	0,405	0,508	0,581	0,659
DPA (en DT)	0,370	0,250	0,280	0,320
Pay out	72,8%	78,3%	75,7%	76,2%
ROE	13,2%	15,1%	15,6%	16,1%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

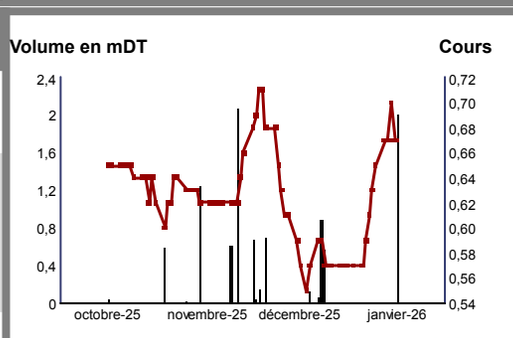
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	13,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	1,3 DT

Cours du 16/01/2026

0,670 DT

Conserver



Capitalisation boursière	13,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,1%	17,5%	-59,4%
+Haut	0,700DT	0,700DT	1,720DT
+Bas	0,670DT	0,570DT	0,520DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	3,6x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	-	-	-

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	4,0	-	-	-
Dette nette (en MDT)	105,9	-	-	-
Gearing	576,3%	-	-	-
CA (en MDT)	32,7	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-1,9	-	-	-
EBIT (en MDT)	-8,2	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-11,9	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-64,6%	-	-	-

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

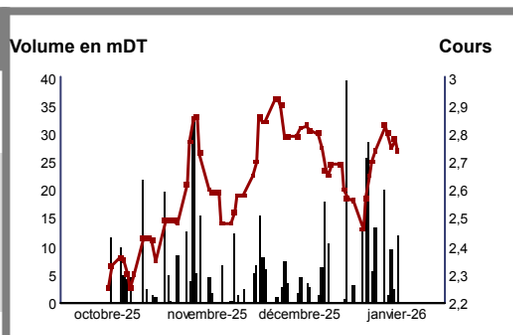
Ben AYED Mohamed Hédi	20,7%
COTUNAL	8,3%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	32,5 MDT
Nombre d'actions	15,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

2,740 DT

Consolider



Capitalisation boursière 42,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	6,6%	-15,9%
+Haut	2,830DT	2,830DT	3,310DT
+Bas	2,740DT	2,460DT	1,950DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	7,3x	7,9x	7,6x	7,3x
VE/EBIT	10,1x	11,5x	11,2x	10,9x
P/E	17,8x	18,7x	16,8x	15,4x
Div Yield	6,6%	6,6%	6,9%	7,3%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	32,3	31,9	31,9	31,9
Dette nette (en MDT)	20,2	19,0	18,1	17,1
Gearing	66,9%	60,7%	55,6%	50,3%
CA (en MDT)	63,1	66,3	69,6	73,1
EBITDA (en MDT)	8,3	7,6	7,8	7,9
EBIT (en MDT)	6,0	5,2	5,2	5,3
Résultat net (en MDT)	2,4	2,3	2,5	2,8
BPA (en DT)	0,154	0,147	0,163	0,178
DPA (en DT)	0,180	0,180	0,190	0,200
Pay out	83,6%	87,9%	83,3%	80,5%
ROE	8,0%	7,3%	7,8%	8,2%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

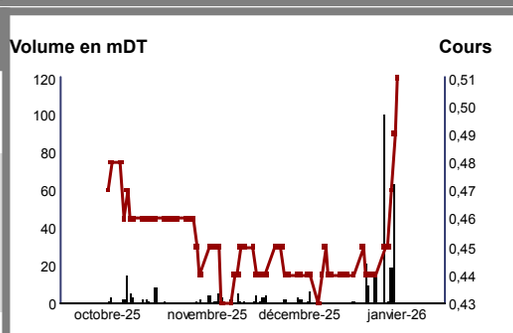
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 16/01/2026

0,510 DT

Alléger



Capitalisation boursière 20,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 183,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	15,9%	15,9%	27,5%
+Haut	0,510DT	0,510DT	0,760DT
+Bas	0,450DT	0,440DT	0,390DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	2,9x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	-	-	-

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	104,6	-	-	-
Dette nette (en MDT)	252,8	-	-	-
Gearing	-2 466,2%	-	-	-
CA (en MDT)	88,9	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-5,8	-	-	-
EBIT (en MDT)	-32,5	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-43,5	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-	-	-

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

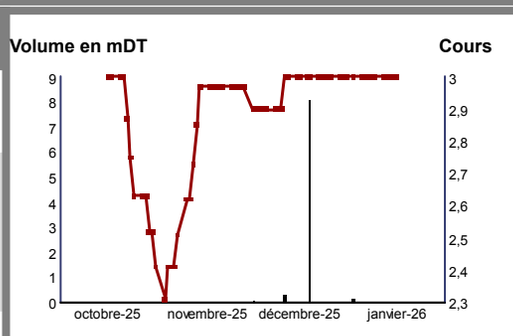
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 16/01/2026

3,000 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-30,2%
+Haut	3,000DT	3,000DT	4,300DT
+Bas	3,000DT	3,000DT	2,310DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	4,8x	-	-	-
VE/EBITDA	ns	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,8x	-	-	-

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	57,2	-	-	-
Dette nette (en MDT)	77,4	-	-	-
Gearing	213,0%	-	-	-
CA (en MDT)	37,4	-	-	-
EBITDA (en MDT)	1,0	-	-	-
EBIT (en MDT)	-9,4	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-14,5	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-40,0%	-	-	-

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

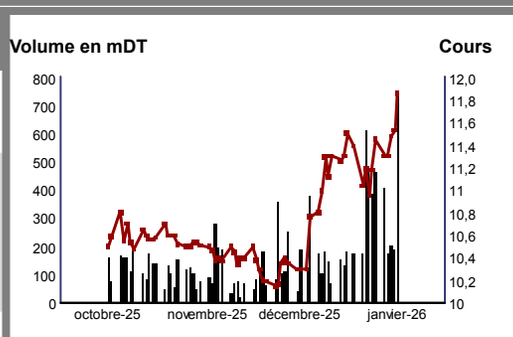
CFI	35,0%
BAYAHI Yahia	12,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	190,9 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

11,860 DT

Acheter



Capitalisation boursière 593,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 733,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,6%	3,1%	94,8%
+Haut	11,860DT	11,860DT	11,860DT
+Bas	11,300DT	10,950DT	6,000DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	7,8x	6,6x	6,0x	5,5x
VE/EBIT	9,6x	8,0x	7,3x	6,6x
P/E	12,3x	10,4x	9,4x	8,5x
Div Yield	3,8%	4,2%	4,6%	5,1%
P/B	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	145,4	151,6	160,0	163,7
Dette nette (en MDT)	10,2	0,0	-10,2	-20,4
Gearing	4,5%	1,0%	-3,6%	-6,5%
CA (en MDT)	340,4	388,0	426,8	469,5
EBITDA (en MDT)	78,3	91,4	98,7	106,4
EBIT (en MDT)	63,6	75,6	81,8	88,4
Résultat net (en MDT)	48,3	57,0	63,2	69,6
BPA (en DT)	0,965	1,140	1,264	1,393
DPA (en DT)	0,450	0,500	0,550	0,600
Pay out	71,4%	68,6%	70,2%	71,6%
ROE	22,9%	23,5%	23,8%	23,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	**8,1%**	**9,1%**	**8**	**5 214,4**	**2,5**	**12,5**	**3,3%**	**19,0x**	**17,7x**	**2,8%**	**3,1%**	**61,2%**	**3,3x**	**0,9%**

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

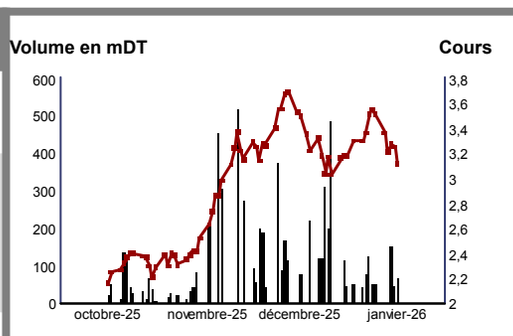
KALLEL Abdelwaheb	11,8%
KALLEL Sami Ben Ahmed	11,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	25,1 MDT
Nombre d'actions	24,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

3,120 DT

Alléger



Capitalisation boursière 74,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 267,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-11,1%	-1,9%	420,0%
+Haut	3,360DT	3,550DT	3,690DT
+Bas	3,120DT	3,120DT	0,590DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	7,3x	6,3x	5,8x	5,4x
VE/EBIT	9,2x	7,8x	7,4x	7,0x
P/E	20,3x	13,0x	11,1x	10,0x
Div Yield	-	-	3,2%	6,4%
P/B	3,2x	3,0x	2,5x	2,1x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	44,3	38,7	35,6	32,8
Dette nette (en MDT)	83,6	78,8	73,1	67,9
Gearing	422,3%	360,9%	320,5%	287,4%
CA (en MDT)	153,4	184,0	202,4	222,7
EBITDA (en MDT)	21,6	24,5	25,5	26,4
EBIT (en MDT)	17,1	19,6	20,1	20,4
Résultat net (en MDT)	3,7	5,7	6,7	7,5
BPA (en DT)	0,154	0,239	0,280	0,313
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,200
Pay out	-	0,0%	53,0%	77,1%
ROE	18,8%	26,4%	29,6%	32,0%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

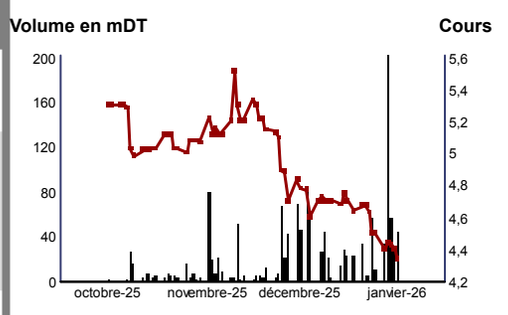
Ben SLIMANE Hatem	19,1%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	16,0 MDT
Nombre d'actions	6,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

4,340 DT

Acheter



Capitalisation boursière 26,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 364,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,6%	-7,7%	-11,6%
+Haut	4,440DT	4,700DT	5,886DT
+Bas	4,340DT	4,340DT	4,340DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	5,4x	5,7x	5,3x	4,9x
VE/EBIT	6,7x	7,5x	6,8x	6,4x
P/E	9,4x	9,3x	8,7x	8,2x
Div Yield	10,4%	9,2%	10,4%	11,5%
P/B	1,7x	1,6x	1,6x	1,6x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	8,7	8,6	8,4	9,0
Dette nette (en MDT)	0,6	0,4	0,3	0,4
Gearing	3,5%	2,7%	2,1%	2,1%
CA (en MDT)	29,2	30,1	31,9	33,8
EBITDA (en MDT)	5,0	4,6	4,9	5,2
EBIT (en MDT)	4,0	3,5	3,8	4,0
Résultat net (en MDT)	2,8	2,8	3,0	3,2
BPA (en DT)	0,463	0,464	0,497	0,532
DPA (en DT)	0,450	0,400	0,450	0,500
Pay out	93,7%	95,8%	100,6%	104,5%
ROE	18,1%	17,5%	18,0%	18,6%

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

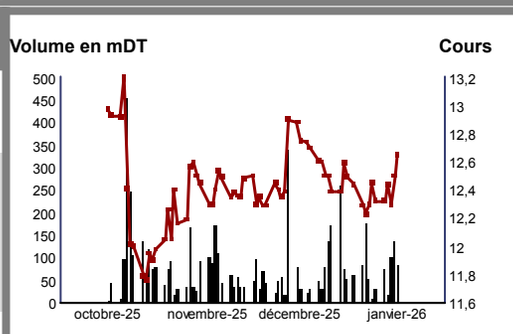
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,4%*

Fonds propres	67,5 MDT
Nombre d'actions	9,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

12,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière 124,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 411,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,7%	1,3%	13,2%
+Haut	12,650DT	12,650DT	14,840DT
+Bas	12,300DT	12,230DT	10,900DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,1x	0,9x
VE/EBITDA	7,0x	5,9x	5,1x	4,4x
VE/EBIT	8,2x	7,0x	6,2x	5,5x
P/E	11,3x	8,3x	7,1x	6,1x
Div Yield	4,7%	6,3%	7,9%	9,5%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	91,9	84,1	82,1	79,2
Dette nette (en MDT)	51,6	43,1	39,8	35,2
Gearing	80,5%	64,1%	56,1%	46,6%
CA (en MDT)	119,7	132,8	148,8	168,1
EBITDA (en MDT)	25,0	28,3	32,0	35,9
EBIT (en MDT)	21,4	24,0	26,5	29,1
Résultat net (en MDT)	11,0	14,9	17,5	20,2
BPA (en DT)	1,120	1,518	1,791	2,061
DPA (en DT)	0,600	0,800	1,000	1,200
Pay out	56,4%	55,5%	58,8%	61,3%
ROE	17,1%	22,1%	24,7%	26,7%

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

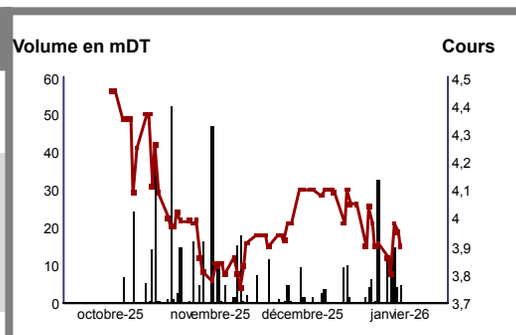
REJEB SFAR Karim	52,4%
REJEB Nessim	11,1%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	7,1 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

3,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 16,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,3%	-3,7%	-18,6%
+Haut	3,980DT	4,050DT	5,140DT
+Bas	3,800DT	3,800DT	3,400DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	60,4x	8,9x	7,6x	6,5x
VE/EBIT	neg.	11,6x	9,6x	8,0x
P/E	-	14,0x	11,7x	9,9x
Div Yield	-	7,7%	7,7%	9,0%
P/B	2,6x	2,3x	2,1x	1,9x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	3,3	2,9	2,6	1,9
Dette nette (en MDT)	-1,0	-1,4	-1,4	-1,4
Gearing	-20,6%	-24,8%	-22,1%	-19,5%
CA (en MDT)	8,9	11,5	12,7	13,9
EBITDA (en MDT)	0,3	1,7	2,0	2,3
EBIT (en MDT)	-6,4	1,3	1,6	1,9
Résultat net (en MDT)	-6,1	1,2	1,4	1,7
BPA (en DT)	-	0,278	0,333	0,396
DPA (en DT)	0,000	0,300	0,300	0,350
Pay out	-	107,9%	90,0%	88,4%
ROE	-120,6%	20,9%	22,2%	23,3%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

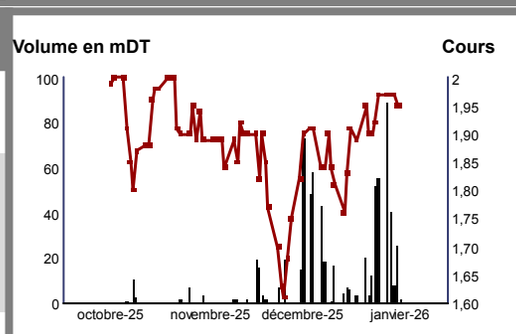
ATD SICAR	28,0%
ABID Yassine	21,0%
Part. étrangère	*7,4%*

Fonds propres	18,1 MDT
Nombre d'actions	14,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

1,950 DT

Conserver



Capitalisation boursière 28,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 163,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,0%	2,1%	29,2%
+Haut	1,970DT	1,970DT	2,160DT
+Bas	1,950DT	1,890DT	1,390DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,6x	7,9x	7,4x	6,6x
VE/EBIT	13,4x	13,9x	12,5x	10,5x
P/E	45,0x	-	56,7x	34,8x
Div Yield	2,1%	-	-	-
P/B	1,3x	1,6x	1,5x	1,5x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	15,7	13,5	9,5	7,5
Dette nette (en MDT)	11,4	9,7	8,2	6,8
Gearing	50,0%	42,0%	37,9%	31,1%
CA (en MDT)	39,1	40,3	42,7	45,2
EBITDA (en MDT)	5,5	5,0	5,2	5,6
EBIT (en MDT)	3,1	2,9	3,1	3,5
Résultat net (en MDT)	0,6	-2,5	0,5	0,8
BPA (en DT)	0,043	-	0,034	0,056
DPA (en DT)	0,040	0,000	0,000	0,000
Pay out	164,9%	-	0,0%	0,0%
ROE	3,1%	-11,7%	2,6%	4,2%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

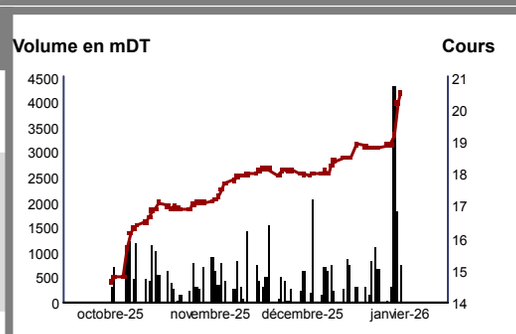
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
"Société EL HANA	5,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	723,0 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

20,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 690,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7 210,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	9,0%	10,8%	135,7%
+Haut	20,500DT	20,500DT	20,500DT
+Bas	18,880DT	18,500DT	7,950DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,0x	7,7x	7,3x	7,0x
VE/EBIT	12,8x	12,3x	11,8x	11,2x
P/E	22,8x	19,3x	18,1x	16,6x
Div Yield	2,2%	2,7%	2,9%	3,2%
P/B	5,6x	5,1x	4,6x	4,2x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	918,5	914,1	897,5	887,2
Dette nette (en MDT)	1 530,0	1 468,0	1 407,7	1 382,6
Gearing	132,8%	118,5%	107,2%	98,9%
CA (en MDT)	3 447,5	3 585,3	3 728,8	3 915,2
EBITDA (en MDT)	612,4	631,8	651,8	682,4
EBIT (en MDT)	383,8	394,2	404,7	425,3
Résultat net (en MDT)	162,1	191,2	203,9	222,7
BPA (en DT)	0,900	1,062	1,132	1,237
DPA (en DT)	0,450	0,550	0,600	0,650
Pay out	62,7%	58,2%	59,5%	58,9%
ROE	14,2%	15,5%	15,6%	16,0%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

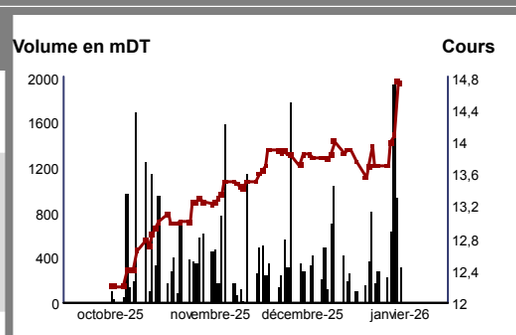
JM HOLDING	35,8%
PGH	29,9%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	336,4 MDT
Nombre d'actions	84,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

14,730 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 237,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4 027,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	7,5%	6,0%	50,5%
+Haut	14,740DT	14,740DT	14,740DT
+Bas	13,700DT	13,550DT	9,460DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,8x	1,8x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	9,6x	9,6x	9,1x	8,6x
VE/EBIT	15,5x	16,6x	16,1x	15,8x
P/E	20,1x	22,0x	20,2x	19,1x
Div Yield	2,7%	2,9%	3,0%	3,2%
P/B	3,9x	3,7x	3,5x	3,3x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	416,7	406,0	401,2	397,6
Dette nette (en MDT)	470,7	457,4	444,3	431,2
Gearing	104,0%	99,0%	92,1%	86,0%
CA (en MDT)	977,3	1 001,7	1 076,8	1 168,3
EBITDA (en MDT)	187,3	185,8	196,4	206,5
EBIT (en MDT)	116,4	107,9	110,7	112,2
Résultat net (en MDT)	61,6	56,3	61,2	64,7
BPA (en DT)	0,733	0,670	0,728	0,770
DPA (en DT)	0,400	0,420	0,440	0,470
Pay out	67,5%	70,3%	67,7%	68,4%
ROE	17,4%	15,8%	16,4%	16,8%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

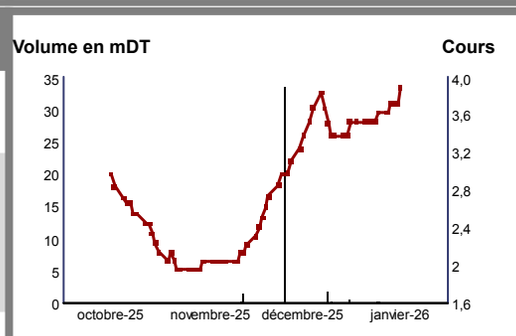
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 16/01/2026

3,890 DT

Conserver



Capitalisation boursière 16,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	7,2%	10,2%	38,9%
+Haut	3,890DT	3,890DT	3,890DT
+Bas	3,630DT	3,530DT	1,960DT

Ratios	2024	2025p	2026p	
VE/CA	0,8x	-	-	-
VE/EBITDA	18,7x	-	-	-
VE/EBIT	ns	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,7x	-	-	-

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
INDUSTRIES	**1,8%**	**-0,5%**	**6**	**1 774,5**	**1,0**	**5,1**	**5,9%**	**12,5x**	**11,0x**	**4,4%**	**5,5%**	**68,8%**	**2,1x**	**12,7%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

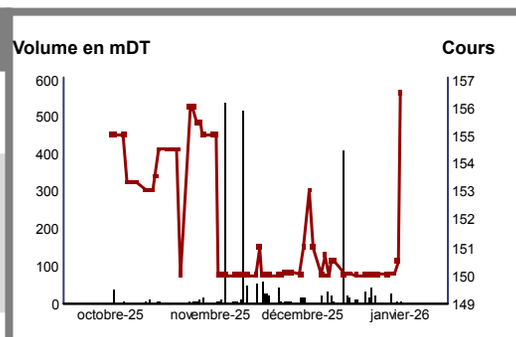
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	113,0 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 16/01/2026

156,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 256,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 36,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,3%	4,3%	63,2%
+Haut	156,500DT	156,500DT	163,000DT
+Bas	150,020DT	150,000DT	88,820DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	5,1x	4,6x	4,2x	3,9x
VE/EBIT	6,2x	5,7x	5,2x	4,8x
P/E	9,3x	7,7x	7,5x	7,3x
Div Yield	4,8%	5,8%	6,1%	6,4%
P/B	2,5x	2,3x	2,1x	1,9x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	54,2	59,0	63,2	70,8
Dette nette (en MDT)	-38,4	-45,9	-54,3	-59,6
Gearing	-29,7%	-32,2%	-34,7%	0,0%
CA (en MDT)	140,1	151,3	163,4	176,5
EBITDA (en MDT)	42,7	45,3	48,1	51,0
EBIT (en MDT)	35,4	37,3	39,3	41,3
Résultat net (en MDT)	27,5	33,5	34,4	35,3
BPA (en DT)	16,820	20,457	20,986	21,583
DPA (en DT)	7,500	9,000	9,500	10,000
Pay out	60,2%	53,4%	55,0%	56,3%
ROE	21,6%	23,7%	22,2%	20,9%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

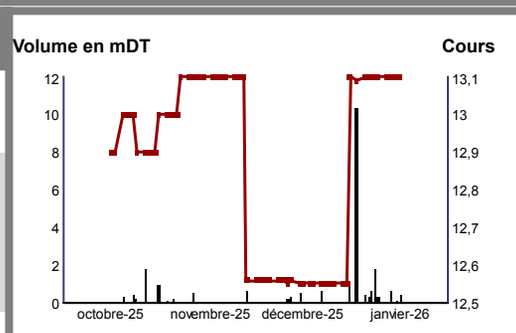
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,6%
Sté IMER	22,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 16/01/2026

13,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière 41,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-25,1%
+Haut	13,100DT	13,100DT	17,500DT
+Bas	13,100DT	13,090DT	12,550DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,6x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-	-	-

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-214,8	-	-	-
Dette nette (en MDT)	69,6	-	-	-
Gearing	-36,6%	-	-	-
CA (en MDT)	168,5	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-7,0	-	-	-
EBIT (en MDT)	-18,7	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-44,4	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-	-	-

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

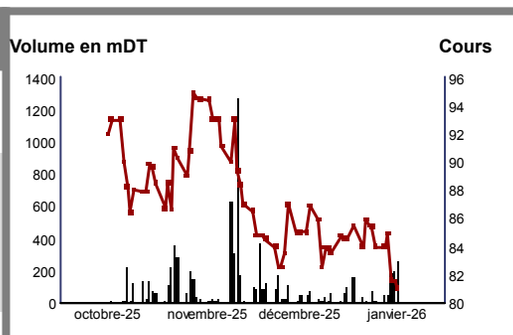
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,5%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	128,8 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 16/01/2026

81,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 170,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 723,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,6%	-4,3%	-22,5%
+Haut	84,930DT	85,890DT	120,300DT
+Bas	81,000DT	81,000DT	81,000DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	6,8x	6,5x	5,3x	4,5x
VE/EBIT	8,7x	8,4x	6,7x	5,6x
P/E	7,9x	9,4x	7,6x	6,5x
Div Yield	9,5%	8,0%	9,9%	11,6%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	50,0	44,4	38,5	45,1
Dette nette (en MDT)	-24,2	-32,4	-35,1	-36,6
Gearing	-19,9%	-25,2%	-25,5%	-24,7%
CA (en MDT)	169,9	195,3	221,7	251,6
EBITDA (en MDT)	21,5	21,3	25,4	29,6
EBIT (en MDT)	16,8	16,4	20,1	24,0
Résultat net (en MDT)	21,5	18,0	22,4	26,2
BPA (en DT)	10,216	8,585	10,645	12,490
DPA (en DT)	7,700	6,500	8,000	9,400
Pay out	75,4%	75,7%	75,2%	75,3%
ROE	17,6%	14,0%	16,2%	17,7%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

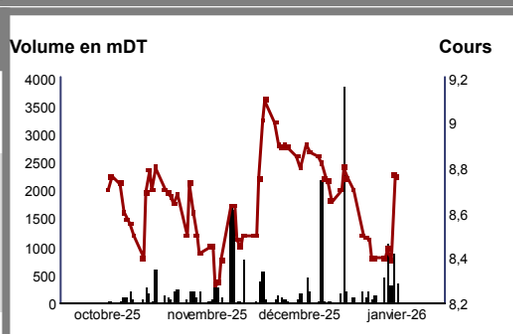
SELLAMI Slim	16,7%
SELLAMI Hedi Karim	16,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	254,7 MDT
Nombre d'actions	80,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

8,760 DT

Acheter



Capitalisation boursière 704,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 029,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,3%	0,1%	-1,8%
+Haut	8,770DT	8,770DT	9,390DT
+Bas	8,390DT	8,390DT	8,280DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	7,6x	6,8x	6,1x	5,5x
VE/EBIT	12,9x	11,1x	9,8x	8,6x
P/E	23,3x	19,1x	16,3x	14,1x
Div Yield	3,0%	3,4%	4,0%	4,6%
P/B	2,9x	2,8x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	253,3	250,7	242,3	231,0
Dette nette (en MDT)	37,3	35,7	32,8	27,2
Gearing	8,2%	7,8%	7,0%	5,6%
CA (en MDT)	1 048,2	1 142,5	1 245,4	1 357,4
EBITDA (en MDT)	101,4	113,4	125,5	138,8
EBIT (en MDT)	60,3	69,5	78,5	88,4
Résultat net (en MDT)	30,2	36,8	43,1	50,0
BPA (en DT)	0,376	0,458	0,536	0,621
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,350	0,400
Pay out	79,6%	77,2%	74,8%	76,0%
ROE	7,7%	9,2%	10,5%	11,6%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

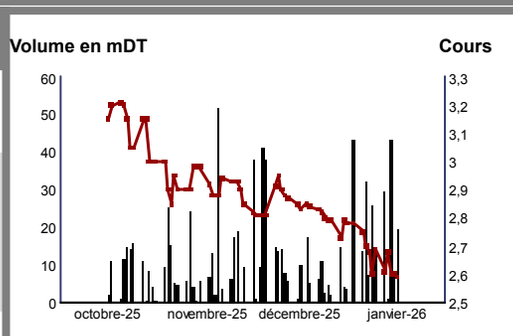
SANGO ELLIS S.A	50,2%
S&S ELLIS HOLDING	37,9%
Part. étrangère	*38,0%*

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

Cours du 16/01/2026

2,590 DT

Conserver



Capitalisation boursière 73,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 100,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,7%	-6,8%	-45,1%
+Haut	2,680DT	2,780DT	4,890DT
+Bas	2,590DT	2,590DT	2,510DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,1x	1,1x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	6,9x	7,5x	5,7x	4,4x
VE/EBIT	17,8x	26,0x	11,2x	6,8x
P/E	23,5x	NS	19,2x	10,0x
Div Yield	-	-	5,8%	9,7%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	53,3	42,5	35,1	29,5
Dette nette (en MDT)	53,7	49,6	47,7	46,6
Gearing	78,3%	72,3%	67,7%	62,8%
CA (en MDT)	111,1	113,3	130,3	149,8
EBITDA (en MDT)	18,1	16,2	21,0	26,6
EBIT (en MDT)	7,0	4,6	10,6	17,3
Résultat net (en MDT)	3,1	0,0	3,8	7,3
BPA (en DT)	0,110	0,002	0,135	0,260
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,150	0,250
Pay out	252,2%	0,0%	111,4%	96,3%
ROE	4,5%	0,1%	5,4%	9,9%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

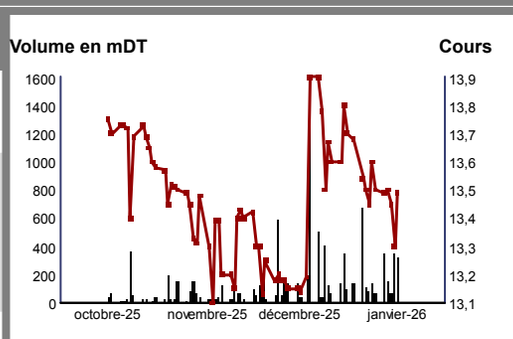
Compagnie Financière d'Investisse	61,3%
INDINVEST SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	134,0 MDT
Nombre d'actions	39,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

13,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière 529,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 253,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,1%	-1,5%	8,2%
+Haut	13,500DT	13,700DT	14,250DT
+Bas	13,300DT	13,300DT	12,360DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	3,5x	3,1x	2,7x	2,4x
VE/EBITDA	7,1x	5,9x	5,2x	4,6x
VE/EBIT	11,2x	9,2x	8,1x	6,9x
P/E	12,7x	10,6x	9,9x	8,5x
Div Yield	1,9%	4,8%	6,3%	7,4%
P/B	4,4x	4,0x	3,5x	2,9x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	151,9	121,1	91,0	82,0
Dette nette (en MDT)	284,9	250,1	225,1	223,8
Gearing	164,7%	129,9%	110,4%	104,8%
CA (en MDT)	235,1	258,6	287,1	327,3
EBITDA (en MDT)	117,2	133,9	147,8	168,4
EBIT (en MDT)	74,2	86,6	95,7	111,1
Résultat net (en MDT)	41,8	50,1	53,4	62,0
BPA (en DT)	1,065	1,275	1,359	1,581
DPA (en DT)	0,250	0,650	0,850	1,000
Pay out	70,6%	69,7%	66,9%	67,2%
ROE	27,8%	29,6%	29,7%	32,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-7,5%	-4,5%	2	105,5	0,1	0,3	5,0%	6,6x	5,5x	2,2%	2,2%	62,3%	3,2x	0,2%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

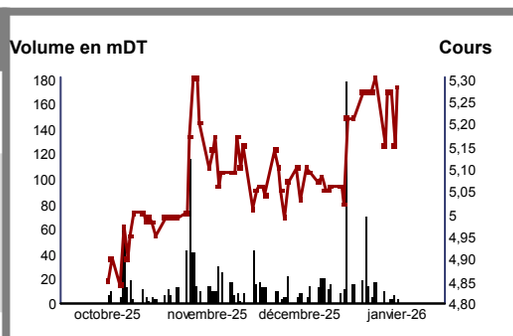
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	34,9 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

5,280 DT

Consolider



Capitalisation boursière 24,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,4%	1,3%	-23,8%
+Haut	5,280DT	5,300DT	7,100DT
+Bas	5,150DT	5,150DT	4,840DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,3x	0,2x	0,2x	0,1x
VE/EBITDA	2,2x	1,8x	1,3x	1,0x
VE/EBIT	3,1x	2,6x	1,9x	1,4x
P/E	6,0x	6,6x	5,5x	4,7x
Div Yield	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	17,9	17,2	16,7	17,6
Dette nette (en MDT)	-5,6	-8,2	-11,0	-12,8
Gearing	-16,8%	-23,5%	-29,7%	-32,3%
CA (en MDT)	70,8	74,3	80,2	86,7
EBITDA (en MDT)	8,7	9,0	10,3	11,5
EBIT (en MDT)	6,1	6,2	7,2	8,2
Résultat net (en MDT)	4,1	3,7	4,5	5,2
BPA (en DT)	0,885	0,802	0,964	1,112
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	56,5%	62,3%	51,8%	45,0%
ROE	12,4%	10,6%	12,0%	13,0%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

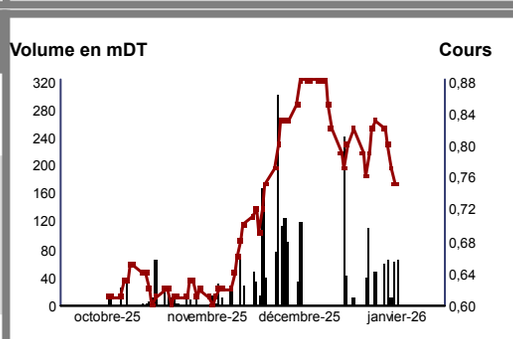
CHABCHOUB Amine	17,4%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 16/01/2026

0,750 DT

Vendre



Capitalisation boursière 81,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 261,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-9,6%	-6,3%	21,0%
+Haut	0,820DT	0,830DT	0,880DT
+Bas	0,750DT	0,750DT	0,600DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
DIVERS	-1,0%	-2,8%	7	527,5	0,3	1,6	4,1%	11,0x	10,2x	5,4%	5,9%	70,4%	2,5x	0,6%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

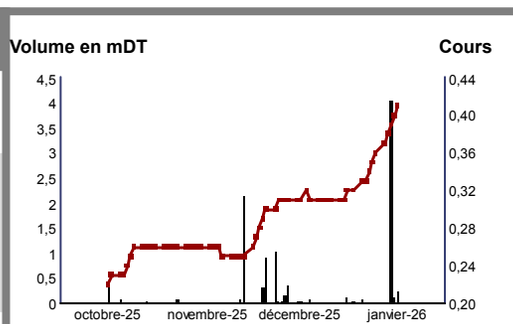
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 16/01/2026

0,410 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	13,9%	28,1%	127,8%
+Haut	0,410DT	0,410DT	0,410DT
+Bas	0,370DT	0,320DT	0,180DT

Ratios	2024p	2025p	2026p	2027p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2024p	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

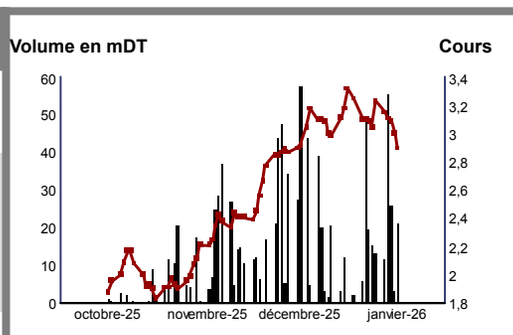
Y.K.H HOLDING	36,2%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,4%*

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

Cours du 16/01/2026

2,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 12,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 117,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-10,2%	-12,7%	13,7%
+Haut	3,150DT	3,320DT	3,320DT
+Bas	2,900DT	2,900DT	1,730DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	8,0x	7,2x	6,3x	5,5x
VE/EBIT	9,4x	8,5x	7,3x	6,3x
P/E	13,7x	12,2x	10,0x	8,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	17,0	17,7	19,1	20,8
Dette nette (en MDT)	11,0	10,1	9,5	9,0
Gearing	166,9%	131,9%	106,4%	86,0%
CA (en MDT)	72,5	69,6	74,1	78,9
EBITDA (en MDT)	3,0	3,2	3,6	4,0
EBIT (en MDT)	2,6	2,7	3,1	3,5
Résultat net (en MDT)	0,9	1,1	1,3	1,5
BPA (en DT)	0,211	0,237	0,289	0,331
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,3%	13,8%	14,4%	14,1%

SMART TUNISIE

Code ISIN TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

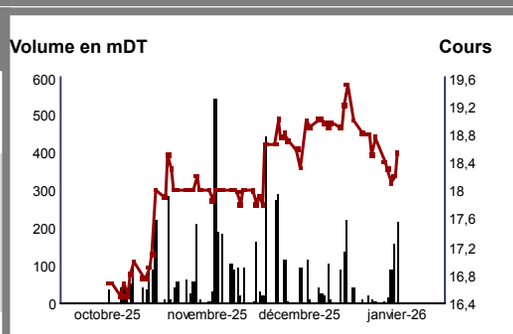
Famille ESSAFI	30,9%
Famille Bouden	23,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	110,4 MDT
Nombre d'actions	10,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

18,530 DT

Acheter



Capitalisation boursière 187,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 482,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,2%	-5,0%	47,2%
+Haut	18,530DT	19,500DT	19,500DT
+Bas	18,110DT	18,110DT	12,170DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	6,8x	6,8x	6,7x	6,6x
VE/EBIT	8,0x	8,1x	8,0x	7,9x
P/E	12,5x	11,0x	10,1x	9,4x
Div Yield	4,9%	5,4%	5,9%	6,5%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,6x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	133,1	122,7	116,3	110,2
Dette nette (en MDT)	85,4	88,9	92,5	96,3
Gearing	81,2%	82,7%	85,0%	87,2%
CA (en MDT)	435,0	456,8	479,6	503,6
EBITDA (en MDT)	40,1	40,4	41,6	42,8
EBIT (en MDT)	34,0	34,1	35,0	35,8
Résultat net (en MDT)	15,0	17,1	18,5	20,0
BPA (en DT)	1,485	1,686	1,827	1,980
DPA (en DT)	0,900	1,000	1,100	1,200
Pay out	58,4%	59,6%	60,5%	60,9%
ROE	14,3%	16,0%	17,1%	18,2%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

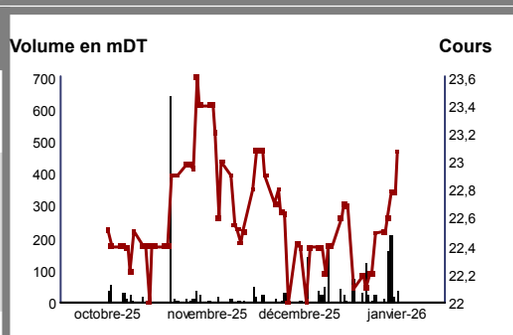
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	62,7 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 16/01/2026

23,070 DT

Acheter



Capitalisation boursière 95,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 427,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,6%	1,7%	61,2%
+Haut	23,070DT	23,070DT	23,840DT
+Bas	22,500DT	22,100DT	14,200DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	4,8x	4,5x	4,2x	3,9x
VE/EBITDA	7,5x	7,1x	6,8x	6,4x
VE/EBIT	8,5x	8,0x	7,6x	7,0x
P/E	10,7x	10,2x	9,9x	9,5x
Div Yield	6,9%	7,4%	7,8%	8,2%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,4x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	1,0	2,1	3,5	5,5
Dette nette (en MDT)	-16,8	-16,5	-16,2	-15,6
Gearing	-28,2%	-26,4%	-24,5%	-22,4%
CA (en MDT)	16,5	17,7	18,9	20,3
EBITDA (en MDT)	10,5	11,0	11,7	12,5
EBIT (en MDT)	9,2	9,8	10,5	11,4
Résultat net (en MDT)	8,9	9,3	9,6	10,1
BPA (en DT)	2,159	2,252	2,323	2,435
DPA (en DT)	1,600	1,700	1,800	1,900
Pay out	74,1%	75,5%	77,5%	78,0%
ROE	15,0%	14,9%	14,5%	14,4%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

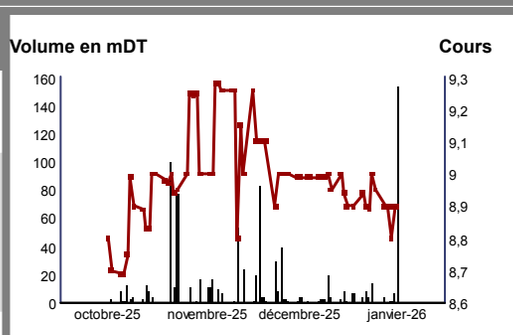
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	35,8 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

8,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 117,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 165,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,6%	0,0%	47,9%
+Haut	8,900DT	9,000DT	9,280DT
+Bas	8,800DT	8,800DT	5,620DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	4,7x	4,2x	3,8x	3,5x
VE/EBITDA	10,9x	9,1x	8,3x	7,6x
VE/EBIT	13,2x	11,0x	10,1x	9,4x
P/E	16,6x	13,8x	12,9x	12,1x
Div Yield	5,4%	6,5%	7,0%	7,4%
P/B	3,4x	3,3x	3,2x	3,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-5,3	-5,9	-5,0	-4,0
Dette nette (en MDT)	-29,5	-31,0	-31,0	-31,0
Gearing	-85,4%	-86,6%	-83,4%	-80,3%
CA (en MDT)	18,5	20,8	22,6	24,4
EBITDA (en MDT)	8,1	9,5	10,4	11,3
EBIT (en MDT)	6,7	7,9	8,5	9,2
Résultat net (en MDT)	7,1	8,5	9,1	9,7
BPA (en DT)	0,535	0,645	0,691	0,735
DPA (en DT)	0,480	0,580	0,620	0,660
Pay out	89,8%	89,9%	89,7%	89,7%
ROE	20,5%	23,8%	24,6%	25,1%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

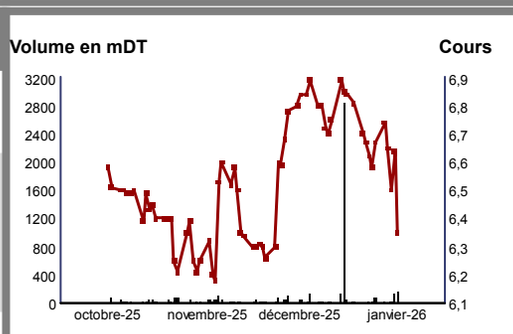
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	22,3 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 16/01/2026

6,350 DT

Consolider



Capitalisation boursière 77,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 361,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,8%	-7,2%	3,1%
+Haut	6,740DT	6,840DT	7,240DT
+Bas	6,350DT	6,350DT	6,080DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	4,5x	5,2x	4,8x	4,5x
VE/EBIT	5,8x	5,8x	5,2x	4,8x
P/E	8,1x	9,1x	8,0x	7,3x
Div Yield	5,5%	4,7%	5,5%	6,3%
P/B	3,7x	3,5x	3,2x	3,0x

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-2,9	-0,5	2,6	6,1
Dette nette (en MDT)	-16,0	-16,9	-17,6	-17,8
Gearing	-50,7%	-53,7%	-52,2%	-50,0%
CA (en MDT)	68,9	82,0	92,7	104,7
EBITDA (en MDT)	13,8	12,0	13,0	14,1
EBIT (en MDT)	10,7	10,7	12,0	13,1
Résultat net (en MDT)	9,5	8,5	9,6	10,5
BPA (en DT)	0,786	0,702	0,793	0,868
DPA (en DT)	0,350	0,300	0,350	0,400
Pay out	67,5%	64,8%	66,9%	69,8%
ROE	32,1%	29,7%	32,3%	34,3%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

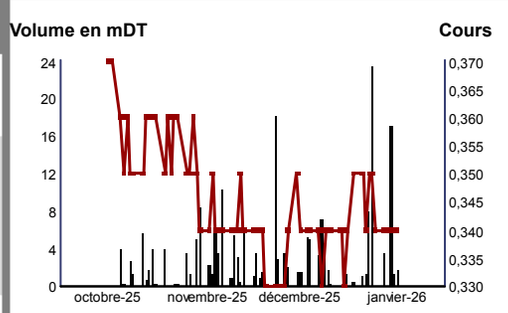
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*6,8%*

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

Cours du 16/01/2026

0,340 DT

Conserver



Capitalisation boursière 36,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 23,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-10,5%
+Haut	0,340DT	0,350DT	0,390DT
+Bas	0,340DT	0,340DT	0,330DT

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

Indic. financiers	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	-	-	-	-