AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 19/01/2026 AU 23/01/2026

ATB

Tunindex	14 136,07 Points
Evol sur la semaine	2,4%
Evol depuis 31/12	5,1%
Pic historique (23/01/2026)	14 136,07 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	36 526,0	10,4	52,2	0,9%	11,5x	10,6x	4,8%	5,2%	63,9%	1,6x	18,2%
Total marché	75	36 525,7	10,4	52,2	0,9%	11,5x	10,6x	4,8%	5,2%	63,9%	1,6x	18,2%

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	3,2%	6,9%	12	16 350,5	3,3	16,6	1,0%	10,1x	9,1x	5,4%	5,7%	59,3%	1,1x	21,4%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

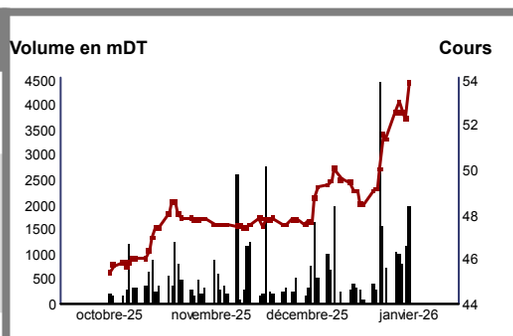
Assurance Comar	28,8%
Sté PGI HOLDING	20,4%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 23/01/2026

53,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 878,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5 879,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,9%	7,6%	58,4%
+Haut	53,800DT	53,800DT	53,800DT
+Bas	52,210DT	48,400DT	33,690DT

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

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

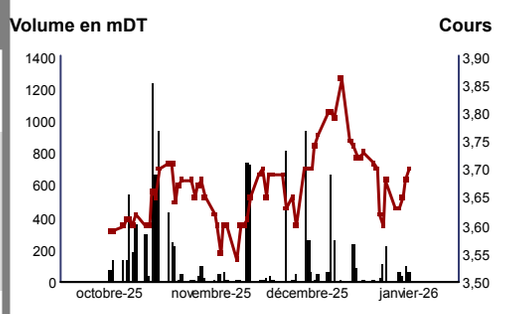
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,2%
Part. étrangère	*64,3%*

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

Cours du 23/01/2026

3,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 370,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 252,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,5%	-2,4%	32,1%
+Haut	3,700DT	3,860DT	3,860DT
+Bas	3,630DT	3,600DT	2,670DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	11,8x	10,5x	7,1x	5,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	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

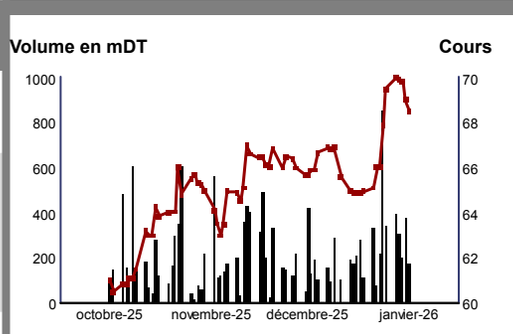
ANDALU CARTHAGE HOLDING	57,2%
Groupe MZABI	10,0%
Part. étrangère	*57,3%*

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

Cours du 23/01/2026

68,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 425,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 461,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,4%	2,4%	51,5%
+Haut	69,990DT	69,990DT	69,990DT
+Bas	68,500DT	64,860DT	44,764DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	14,3x	15,0x	15,3x	14,2x
Div Yield	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%
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

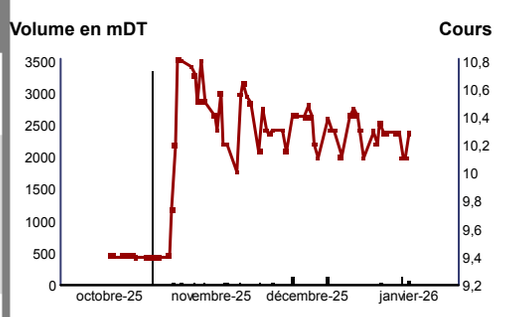
Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	23,1%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 23/01/2026

10,280 DT

Consolider



Capitalisation boursière 489,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 208,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-0,2%	-16,6%
+Haut	10,280DT	10,450DT	13,330DT
+Bas	10,100DT	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

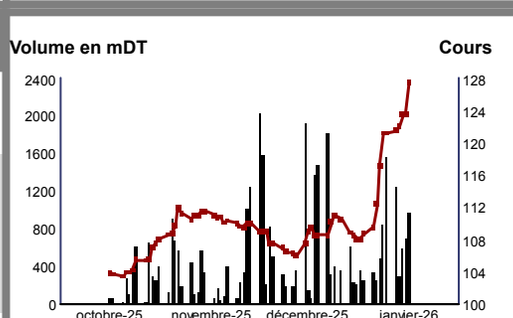
Groupe MABROUK	38,8%
Groupe Aziz MILAD	15,0%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 23/01/2026

127,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 5 202,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 765,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,2%	14,9%	37,9%
+Haut	127,500DT	127,500DT	127,500DT
+Bas	121,500DT	108,000DT	90,200DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	13,7x	13,1x	11,8x	11,5x
Div Yield	4,7%	5,1%	5,5%	5,7%
P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,9x

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

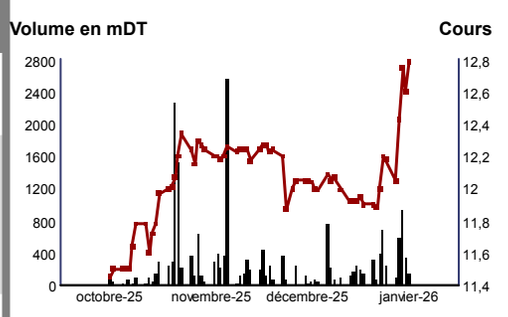
Etat tunisien	35,3%
Part. étrangère	*5,6%*

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

Cours du 23/01/2026

12,790 DT

Consolider



Capitalisation boursière 818,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 126,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,0%	6,0%	66,1%
+Haut	12,790DT	12,790DT	12,790DT
+Bas	12,050DT	11,880DT	7,150DT

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

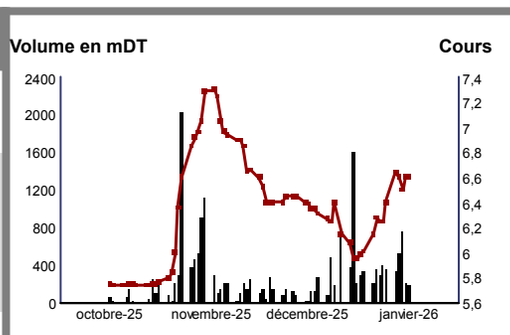
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*36,6%*

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

Cours du 23/01/2026

6,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 782,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 004,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,1%	3,1%	37,6%
+Haut	6,640DT	6,640DT	7,300DT
+Bas	6,500DT	5,950DT	4,660DT

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

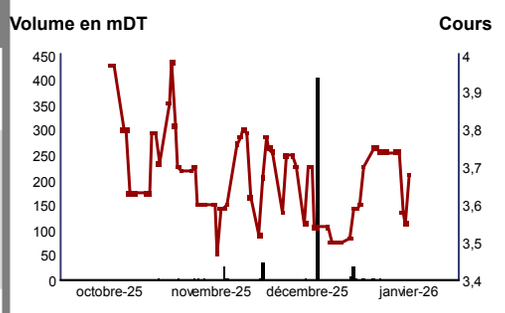
Abou Dhabi Investment Authority	40,8%
Etat tunisien	32,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

3,680 DT

Alléger



Capitalisation boursière 3,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,6%	5,1%	9,9%
+Haut	3,740DT	3,750DT	7,200DT
+Bas	3,550DT	3,500DT	3,340DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	-	-	-	10,2x
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

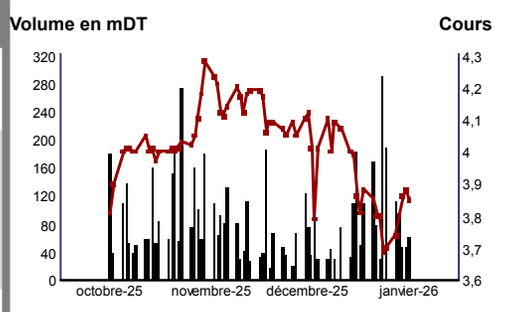
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 23/01/2026

3,850 DT

Conserver



Capitalisation boursière 598,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 362,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,1%	-5,9%	40,5%
+Haut	3,880DT	4,090DT	4,280DT
+Bas	3,740DT	3,690DT	2,650DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	5,8x	12,6x	9,6x	7,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	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

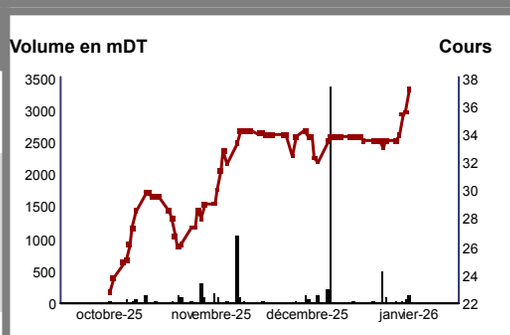
Groupe CARTE	39,5%
Groupe TAMARZISTE	13,0%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 23/01/2026

37,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 742,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 210,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	10,7%	9,8%	82,6%
+Haut	37,100DT	37,100DT	37,100DT
+Bas	33,500DT	33,000DT	18,450DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	13,5x	12,0x	11,5x	10,8x
Div Yield	3,4%	3,6%	3,8%	4,0%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x

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

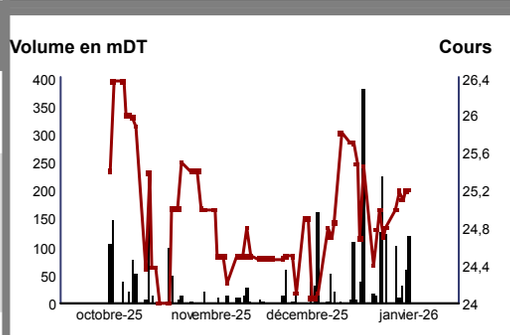
Sté GENERALE	52,3%
GROUPE SASSI	10,7%
Part. étrangère	*52,2%*

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

Cours du 23/01/2026

25,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 820,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 325,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,6%	1,4%	15,7%
+Haut	25,200DT	25,810DT	26,360DT
+Bas	24,990DT	24,400DT	20,800DT

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

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

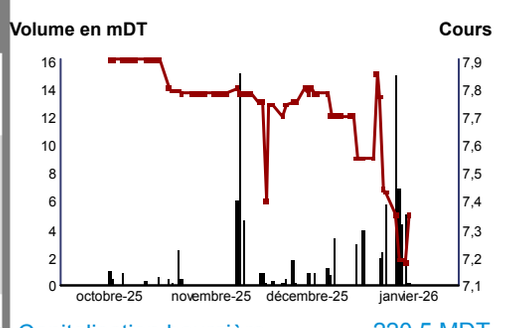
Ben AYED Mohamed El Hedi	39,9%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 23/01/2026

7,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 220,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,1%	-4,5%	-15,2%
+Haut	7,350DT	7,850DT	8,750DT
+Bas	7,180DT	7,180DT	7,180DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	21,8x	39,4x	35,2x	30,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	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 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.
LEASING	**7,2%**	**13,0%**	**7**	**1 133,2**	**1,1**	**5,7**	**4,8%**	**8,9x**	**8,4x**	**5,1%**	**5,5%**	**54,4%**	**1,3x**	**4,1%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

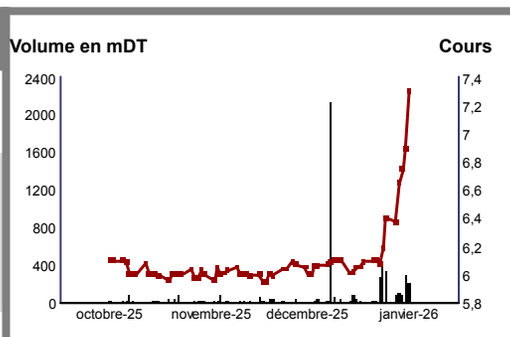
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

7,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 237,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 762,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	14,1%	19,7%	73,5%
+Haut	7,300DT	7,300DT	7,300DT
+Bas	6,370DT	6,010DT	4,220DT

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

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

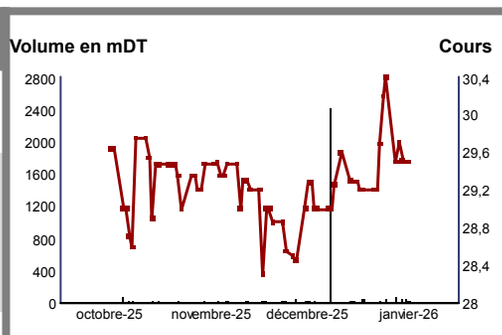
Groupe ATTIJARI	63,8%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

29,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 81,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 186,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,0%	0,9%	51,4%
+Haut	29,700DT	30,400DT	30,600DT
+Bas	29,500DT	29,200DT	18,900DT

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

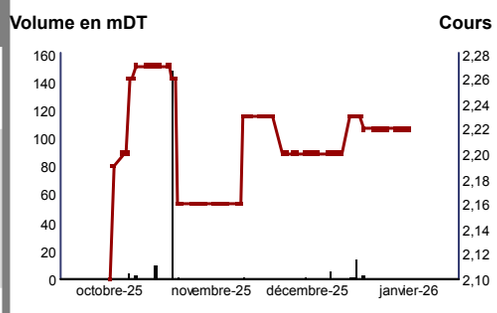
Arab Leasing International Finance	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

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

Cours du 23/01/2026

2,220 DT

Conserver



Capitalisation boursière 66,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,9%	7,7%
+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

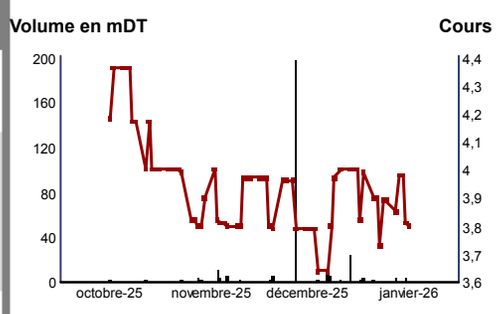
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 23/01/2026

3,800 DT

Alléger



Capitalisation boursière 26,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,3%	-4,3%	1,3%
+Haut	3,980DT	4,000DT	5,410DT
+Bas	3,800DT	3,730DT	3,640DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	6,8x	6,6x	5,8x	5,2x
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

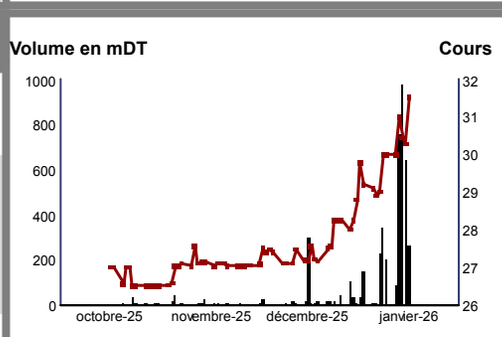
Sté Générale Financière	40,7%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

31,510 DT

Acheter



Capitalisation boursière 220,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 726,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,0%	11,5%	33,8%
+Haut	31,510DT	31,510DT	31,510DT
+Bas	30,000DT	28,010DT	22,290DT

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

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

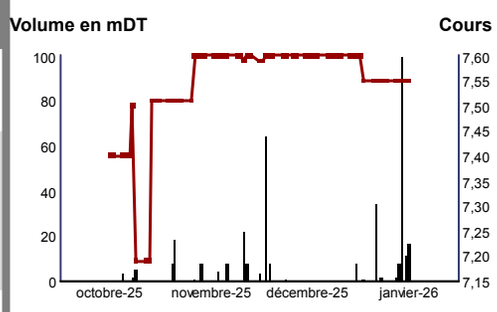
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Sanad Fund Equity Subfund II	20,0%
Part. étrangère	*20,0%*

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

Cours du 23/01/2026

7,550 DT

Conserver



Capitalisation boursière 83,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 138,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-0,7%	9,9%
+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

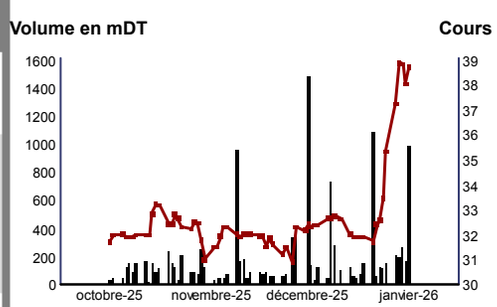
AMEN BANK	37,6%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 23/01/2026

38,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 418,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 831,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	9,6%	18,2%	127,2%
+Haut	38,850DT	38,850DT	38,850DT
+Bas	37,200DT	31,700DT	16,500DT

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

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	**2,1%**	**-0,1%**	**7**	**1 975,5**	**0,4**	**2,2**	**2,4%**	**10,8x**	**10,2x**	**4,1%**	**4,4%**	**49,8%**	**1,4x**	**16,3%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

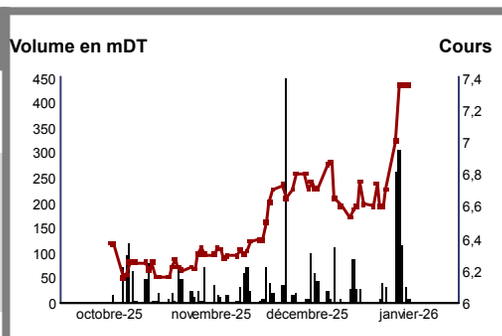
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

7,350 DT

Acheter



Capitalisation boursière 183,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 721,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	9,7%	10,5%	25,8%
+Haut	7,350DT	7,350DT	7,350DT
+Bas	7,000DT	6,530DT	5,377DT

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

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

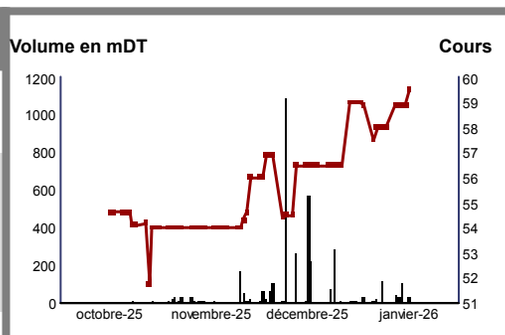
Union Financière Holding	78,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

59,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 267,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 214,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,6%	5,3%	21,7%
+Haut	59,500DT	59,500DT	59,500DT
+Bas	58,900DT	56,500DT	46,040DT

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

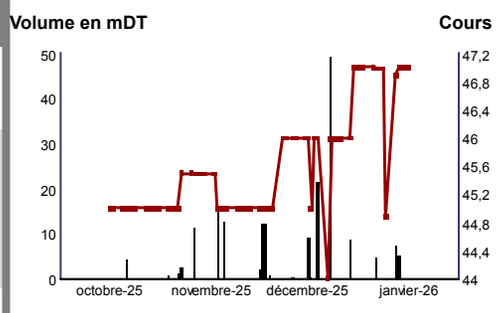
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 23/01/2026

47,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 282,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,7%	2,2%	7,6%
+Haut	47,000DT	47,000DT	48,420DT
+Bas	46,890DT	44,880DT	40,500DT

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

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

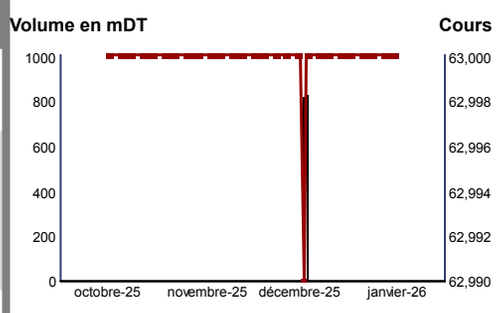
Groupe POULINA	37,7%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

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

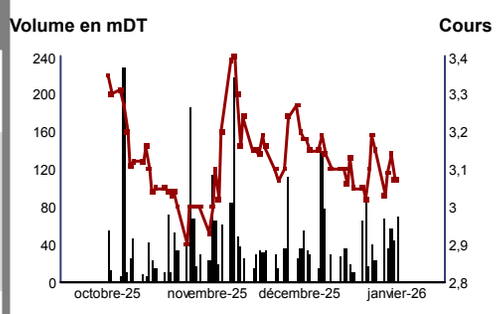
BNA	44,9%
HBG HOLDING	14,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

3,070 DT

Consolider



Capitalisation boursière 268,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 273,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,5%	-2,2%	
+Haut	3,140DT	3,190DT	4,000DT
+Bas	3,030DT	3,020DT	2,900DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	16,4x	15,4x	12,5x	11,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,7x	2,4x	2,1x	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

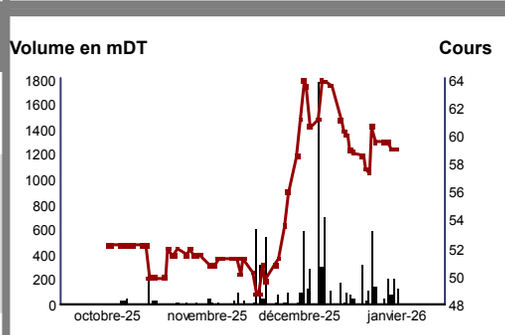
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,1%*

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

Cours du 23/01/2026

58,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière 589,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 637,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,9%	-7,5%	51,8%
+Haut	59,500DT	63,780DT	63,820DT
+Bas	58,990DT	57,350DT	36,800DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	21,5x	16,2x	15,4x	14,9x
Div Yield	3,3%	4,2%	4,6%	4,8%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x

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

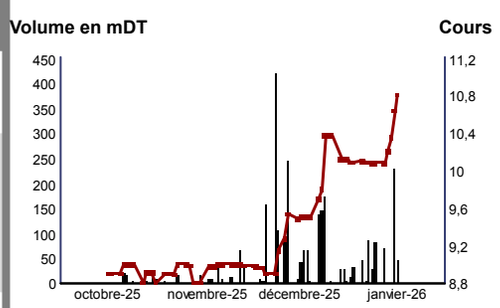
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

10,810 DT

Consolider



Capitalisation boursière 216,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 345,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	7,2%	4,1%	41,1%
+Haut	10,810DT	10,810DT	10,810DT
+Bas	10,080DT	10,080DT	7,220DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	10,1x	7,3x	7,3x	7,0x
Div Yield	4,4%	5,1%	5,6%	6,0%
P/B	0,8x	0,8x	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	**3,7%**	**3,2%**	**3**	**452,0**	**0,1**	**0,3**	**2,9%**	**12,2x**	**12,0x**	**7,3%**	**7,8%**	**89,4%**	**4,8x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

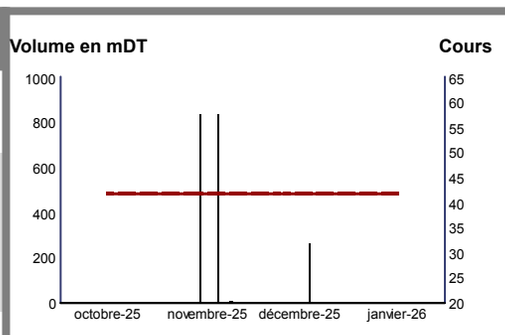
Banque de Tunisie	38,0%
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

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

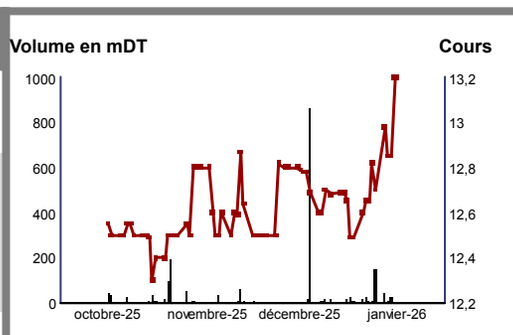
SFBT	88,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

13,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 369,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 77,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,9%	3,9%	18,3%
+Haut	13,200DT	13,200DT	13,200DT
+Bas	12,850DT	12,490DT	11,010DT

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

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

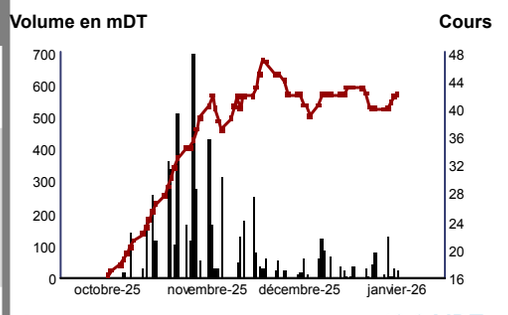
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
FCP VALEURS MIXTE	6,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

42,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 40,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 198,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,0%	0,0%	352,1%
+Haut	42,000DT	43,000DT	46,900DT
+Bas	39,900DT	39,900DT	7,500DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	51,5x	15,3x	34,8x	27,2x
Div Yield	1,2%	4,0%	1,8%	2,4%
P/B	6,5x	4,9x	4,6x	4,2x

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	**2,4%**	**3,8%**	**2**	**321,1**	**0,0**	**0,1**	**3,5%**	**31,1x**	**19,4x**	**1,6%**	**2,0%**	**58,6%**	**-32,6x**	**3,8%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

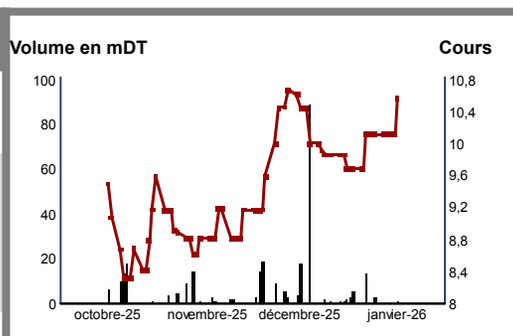
Sté MED INVEST COMPANY SA	68,7%
TPR	8,0%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 23/01/2026

10,550 DT

Conserver



Capitalisation boursière 166,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,5%	7,1%	50,7%
+Haut	10,550DT	10,550DT	10,990DT
+Bas	10,100DT	9,660DT	6,770DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	7,9x	6,1x	5,6x	5,4x
VE/EBIT	30,1x	14,1x	11,6x	10,8x
P/E	-	NS	30,6x	19,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,6x

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

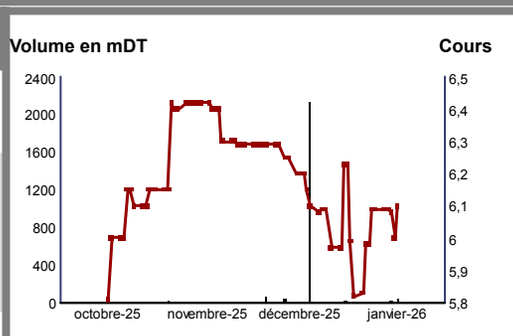
Société EXIS	64,9%
Société Tunisia Retail Group	16,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

6,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière 154,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 72,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,2%	0,2%	69,8%
+Haut	6,100DT	6,230DT	6,550DT
+Bas	6,000DT	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	13,9x	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	**3,3%**	**5,8%**	**5**	**1 414,3**	**0,2**	**0,9**	**0,8%**	**9,5x**	**8,9x**	**7,2%**	**7,6%**	**69,9%**	**2,6x**	**6,4%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

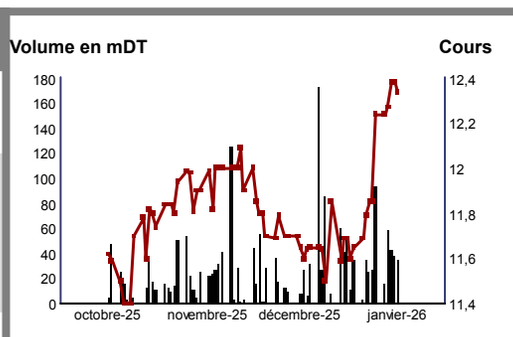
MZABI Moncef	29,5%
MKY HOLDING	23,2%
Part. étrangère	*9,3%*

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

Cours du 23/01/2026

12,340 DT

Consolider



Capitalisation boursière 472,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 188,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,8%	7,3%	37,9%
+Haut	12,380DT	12,380DT	12,380DT
+Bas	12,240DT	11,500DT	9,100DT

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

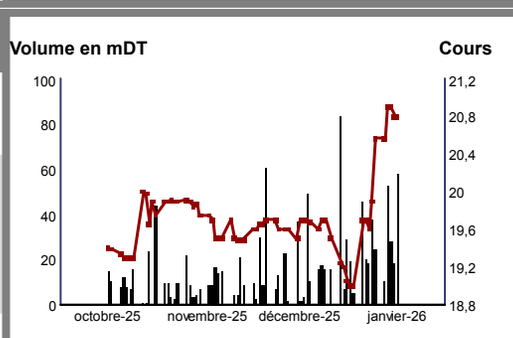
Automobile Investment Company	66,5%
Horchani Finance	10,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/01/2026

20,790 DT

Consolider



Capitalisation boursière 374,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 167,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,1%	5,5%	62,1%
+Haut	20,900DT	20,900DT	20,990DT
+Bas	20,570DT	19,000DT	12,500DT

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

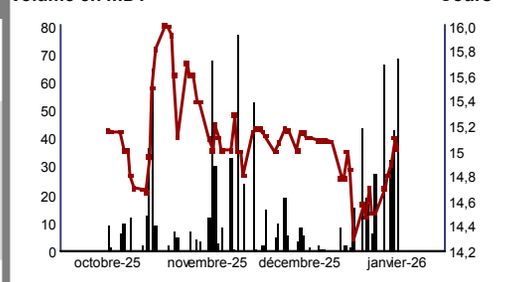
PGI – AMEN GROUP	54,2%
Groupe POULINA	28,7%
Part. étrangère	*10,3%*

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

Cours du 23/01/2026

15,020 DT

Consolider



Capitalisation boursière 450,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 209,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,6%	-0,4%	42,6%
+Haut	15,100DT	15,100DT	17,050DT
+Bas	14,700DT	14,300DT	10,120DT

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

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

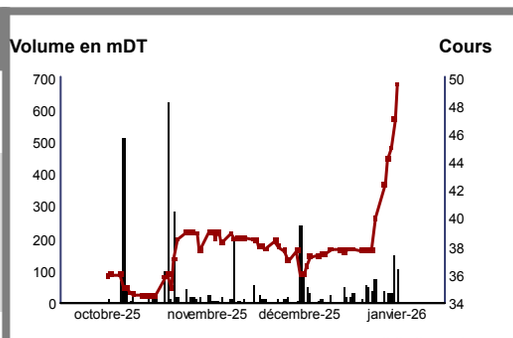
KILANI Holding	56,9%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	33,0 MDT
Nombre d'actions	2,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 23/01/2026

49,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 99,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 342,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	23,8%	32,2%	128,1%
+Haut	49,500DT	49,500DT	49,500DT
+Bas	42,400DT	37,440DT	18,760DT

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

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	19,2	18,8	19,3	21,4
Dette nette (en MDT)	4,1	1,5	-1,2	-2,7
Gearing	13,3%	4,4%	-3,3%	-7,2%
CA (en MDT)	106,9	172,6	189,0	207,0
EBITDA (en MDT)	10,3	15,2	17,4	19,8
EBIT (en MDT)	9,2	14,1	16,2	18,5
Résultat net (en MDT)	5,8	9,9	11,7	13,6
BPA (en DT)	2,912	4,930	5,859	6,793
DPA (en DT)	2,040	3,000	3,400	3,800
Pay out	70,1%	60,8%	58,0%	55,9%
ROE	18,7%	29,8%	33,1%	35,7%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

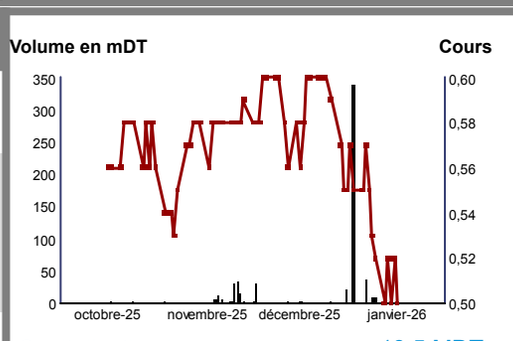
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/01/2026

0,500 DT

Vendre



Capitalisation boursière 18,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 23,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,8%	-16,7%	-2,0%
+Haut	0,520DT	0,600DT	0,620DT
+Bas	0,500DT	0,500DT	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	**11,8%**	**12,9%**	**3**	**117,2**	**0,1**	**0,4**	**1,2%**	**33,8x**	**29,3x**	**-**	**-**		**2,8x**	**4,9%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

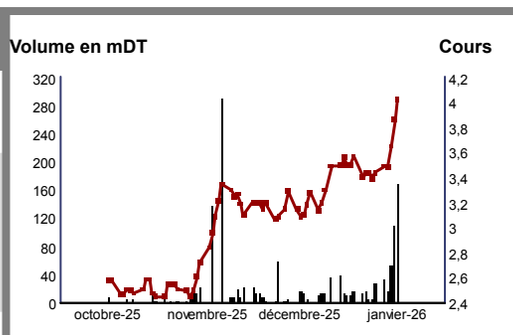
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/01/2026

4,020 DT

Conserver



Capitalisation boursière 20,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 380,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	16,9%	21,8%	187,1%
+Haut	4,020DT	4,020DT	4,020DT
+Bas	3,480DT	3,300DT	1,420DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	ns	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	-	-	-

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

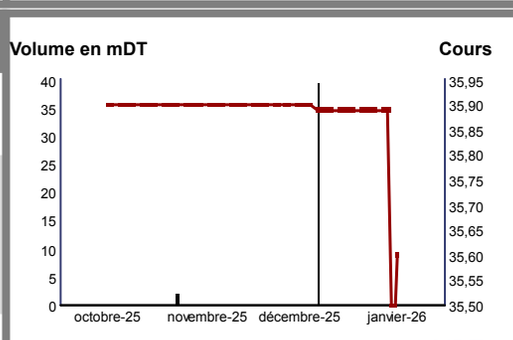
BNA	30,3%
GAT	27,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

35,600 DT

Conserver



Capitalisation boursière 39,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,8%	-0,8%	3,5%
+Haut	35,890DT	35,890DT	35,900DT
+Bas	35,500DT	35,500DT	34,000DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	11,4x	-	-	-
VE/EBITDA	46,9x	-	-	-
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

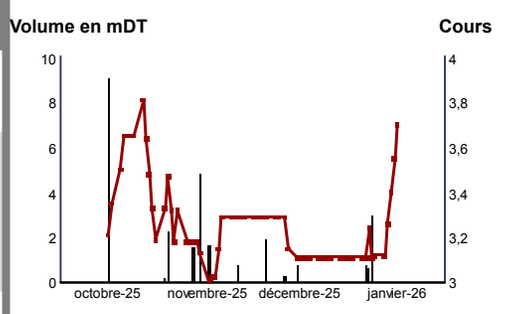
PARTNER INVESTMENT SA	83,1%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 23/01/2026

3,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 57,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	18,6%	19,0%	94,7%
+Haut	3,700DT	3,700DT	3,850DT
+Bas	3,120DT	3,110DT	1,900DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	13,5x	10,5x	9,0x	7,6x
VE/EBITDA	70,8x	38,2x	31,6x	26,0x
VE/EBIT	77,4x	40,2x	33,0x	27,0x
P/E	70,3x	33,8x	29,3x	25,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x

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	**2,0%**	**3,9%**	**3**	**5 190,6**	**0,7**	**3,6**	**1,4%**	**12,6x**	**12,3x**	**5,3%**	**5,7%**	**85,9%**	**2,9x**	**46,4%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

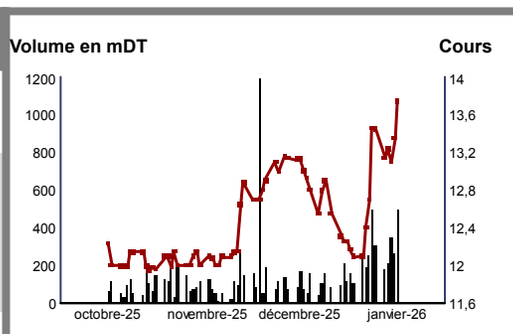
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Part. étrangère	*3,7%*

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

Cours du 23/01/2026

13,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 509,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 492,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,2%	6,6%	80,4%
+Haut	13,750DT	13,750DT	14,300DT
+Bas	13,100DT	12,090DT	7,825DT

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

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

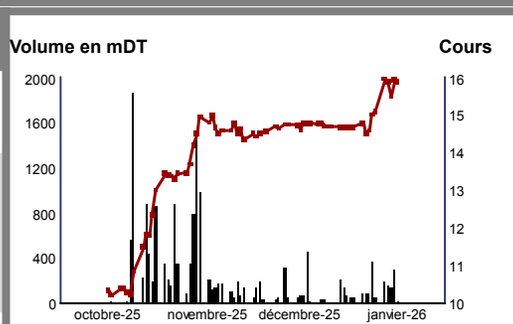
LAND'OR HOLDING	47,6%
MPEF IV	36,2%
Part. étrangère	*36,8%*

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

Cours du 23/01/2026

15,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 219,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 791,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,3%	8,2%	52,6%
+Haut	15,970DT	15,970DT	15,970DT
+Bas	15,500DT	14,520DT	9,710DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	8,2x	8,0x	8,1x	7,7x
VE/EBIT	12,1x	11,7x	11,8x	11,1x
P/E	17,4x	17,0x	16,6x	15,2x
Div Yield	2,5%	2,5%	2,8%	3,1%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	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

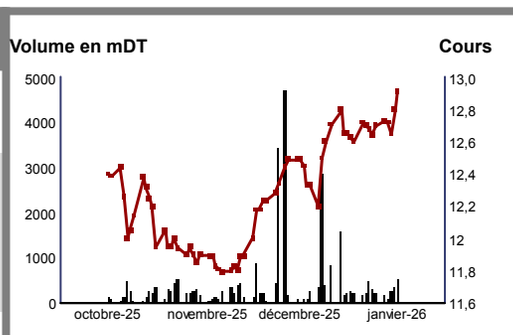
GROUPE CASTEL	63,0%
PARTNER INVESTMENT SA	10,1%
Part. étrangère	*65,6%*

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

Cours du 23/01/2026

12,910 DT

Acheter



Capitalisation boursière	3 461,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 357,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,7%	2,5%	16,7%
+Haut	12,910DT	12,910DT	13,090DT
+Bas	12,650DT	12,600DT	10,900DT

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

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	-7,8%	-3,8%	2	297,4	0,5	2,4	5,4%	12,2x	10,9x	6,8%	7,6%	88,8%	2,9x	0,1%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

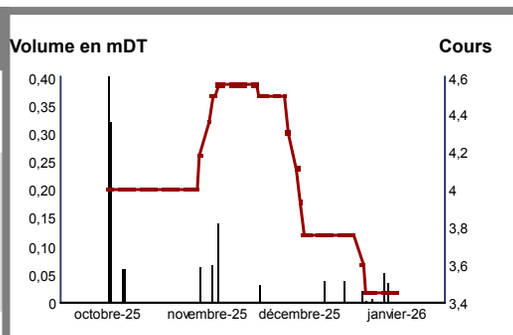
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 23/01/2026

3,450 DT

Alléger



Capitalisation boursière	6,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-8,2%	-3,9%
+Haut	3,450DT	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

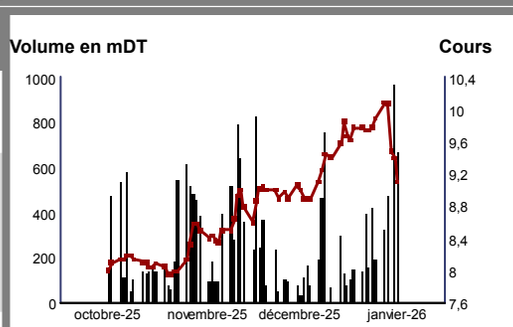
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/01/2026

9,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière	291,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2 431,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-8,0%	-3,7%	34,9%
+Haut	10,090DT	10,090DT	10,090DT
+Bas	9,100DT	9,100DT	6,350DT

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

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.
ATERIAUX DE CONSTRUCTIO	5,0%	4,3%	8	1 657,9	0,9	4,5	2,8%	11,7x	10,8x	2,0%	2,2%	71,3%	2,4x	0,2%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

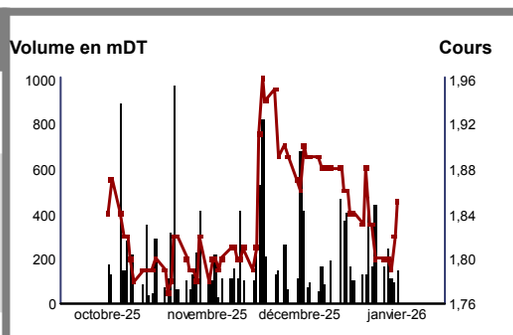
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	386,3 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 23/01/2026

1,850 DT

Acheter



Capitalisation boursière	635,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	776,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,8%	-1,6%	-17,4%
+Haut	1,850DT	1,880DT	2,280DT
+Bas	1,790DT	1,790DT	1,770DT

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

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	74,6	77,6	84,6	83,8
Dette nette (en MDT)	354,4	317,9	283,9	253,6
Gearing	107,9%	82,3%	63,6%	49,9%
CA (en MDT)	421,6	383,5	395,0	414,7
EBITDA (en MDT)	164,8	150,8	151,0	147,6
EBIT (en MDT)	109,3	92,5	89,7	83,3
Résultat net (en MDT)	70,3	57,7	59,9	61,7
BPA (en DT)	0,204	0,168	0,174	0,180
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	21,4%	14,9%	13,4%	12,2%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

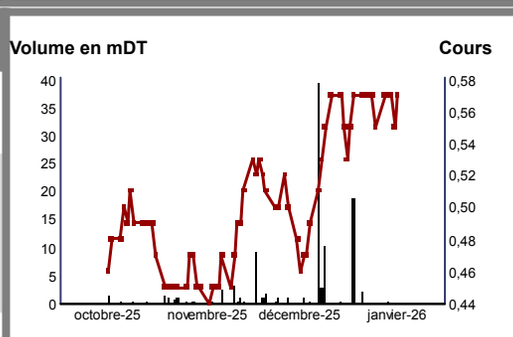
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

0,570 DT

Conserver



Capitalisation boursière	25,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,6%	3,6%	50,0%
+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

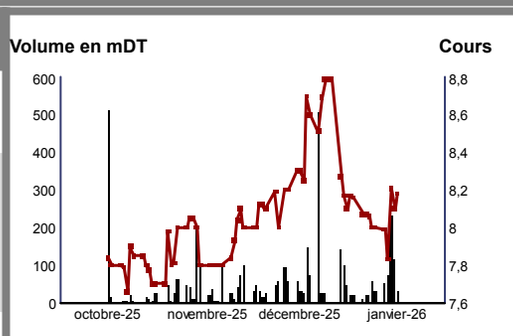
SALLEMI Sofiene	56,1%
SALLEMI Khaled	6,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

8,180 DT

Consolider



Capitalisation boursière	169,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	507,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,2%	-6,9%	48,8%
+Haut	8,210DT	8,790DT	9,340DT
+Bas	7,830DT	7,830DT	4,765DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	10,1x	8,9x	8,0x	7,3x
VE/EBIT	12,3x	10,8x	9,7x	8,7x
P/E	20,2x	16,1x	14,1x	12,4x
Div Yield	4,5%	3,1%	3,4%	3,9%
P/B	3,4x	3,2x	3,0x	2,8x

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

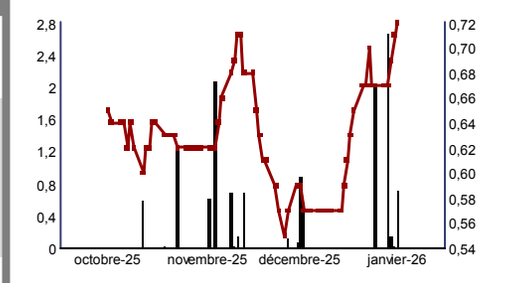
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	13,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

0,720 DT

Conserver



Capitalisation boursière	14,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	7,5%	26,3%	-58,1%
+Haut	0,720DT	0,720DT	1,720DT
+Bas	0,670DT	0,570DT	0,520DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	3,7x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	-	-	-

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

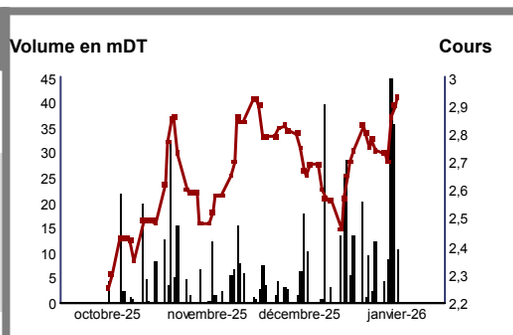
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/01/2026: **2,930 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière 45,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 104,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,9%	14,0%	-10,4%
+Haut	2,930DT	2,930DT	3,300DT
+Bas	2,700DT	2,460DT	1,950DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,6x	8,2x	7,9x	7,6x
VE/EBIT	10,6x	12,1x	11,8x	11,5x
P/E	19,0x	20,0x	17,9x	16,5x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,5%	6,8%
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x

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

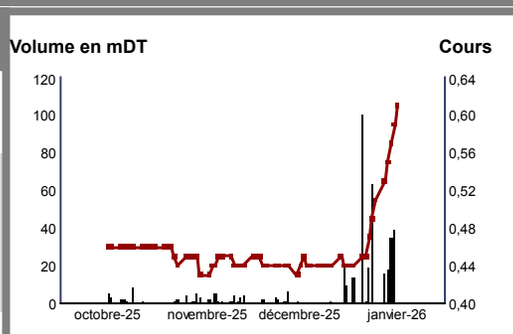
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/01/2026: **0,610 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière 24,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 107,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	19,6%	38,6%	52,5%
+Haut	0,610DT	0,610DT	0,760DT
+Bas	0,530DT	0,440DT	0,390DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	3,0x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	-	-	-

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

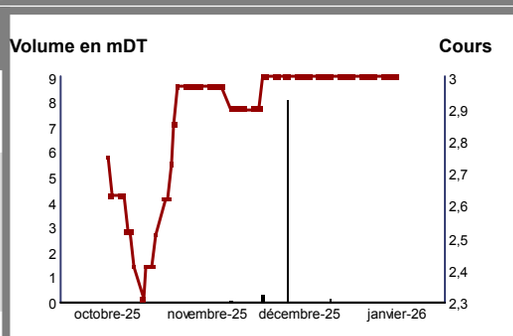
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/01/2026: **3,000 DT**

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

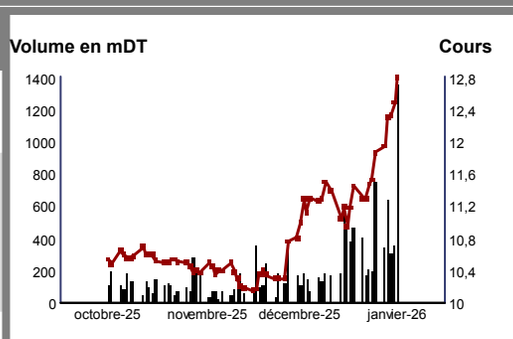
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/01/2026: **12,800 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière 640,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 003,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	7,9%	11,3%	101,7%
+Haut	12,800DT	12,800DT	12,800DT
+Bas	11,950DT	10,950DT	6,140DT

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

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	**-0,2%**	**8,9%**	**8**	**5 203,3**	**1,3**	**6,4**	**3,4%**	**19,4x**	**18,1x**	**2,8%**	**3,1%**	**62,0%**	**3,3x**	**0,8%**

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

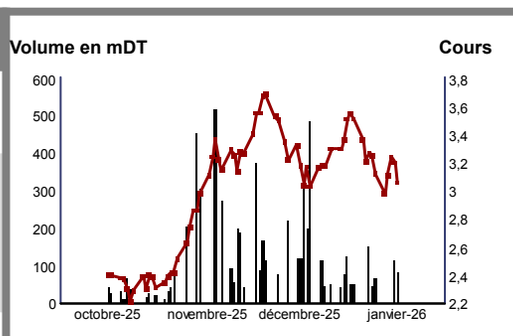
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/01/2026: **3,060 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière 73,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 198,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,9%	-3,8%	401,6%
+Haut	3,240DT	3,550DT	3,690DT
+Bas	2,980DT	2,980DT	0,630DT

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

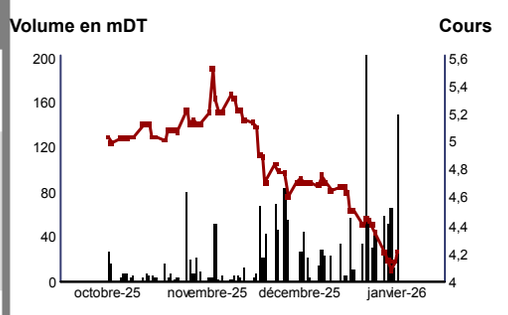
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/01/2026: **4,210 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière 25,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 333,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,0%	-10,4%	-13,1%
+Haut	4,210DT	4,700DT	5,886DT
+Bas	4,080DT	4,080DT	4,080DT

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

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

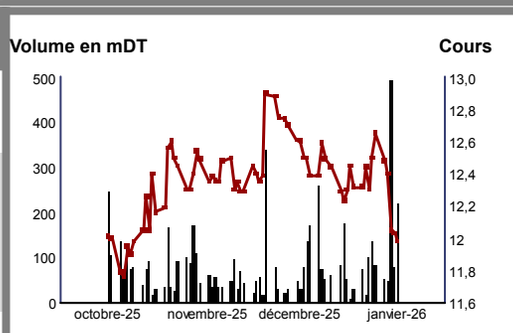
Principaux actionnaires

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

Cours du 23/01/2026: **11,980 DT**

Fonds propres	65,1 MDT
Nombre d'actions	9,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière 117,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 891,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-5,3%	-4,1%	4,8%
+Haut	12,480DT	12,650DT	14,840DT
+Bas	11,980DT	11,980DT	11,760DT

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

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	91,9	77,7	68,4	57,2
Dette nette (en MDT)	51,6	43,1	39,8	35,2
Gearing	80,5%	70,9%	69,5%	65,7%
CA (en MDT)	119,7	99,5	111,4	125,9
EBITDA (en MDT)	25,0	20,6	23,3	26,1
EBIT (en MDT)	21,4	16,3	17,9	19,3
Résultat net (en MDT)	11,0	8,4	10,3	12,0
BPA (en DT)	1,120	0,857	1,049	1,223
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,800	1,000
Pay out	56,4%	73,7%	80,2%	86,1%
ROE	17,1%	13,8%	18,0%	22,4%

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

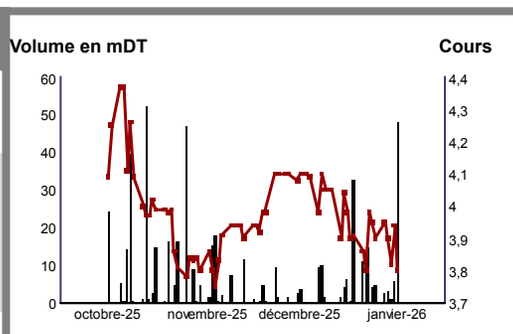
REJEB SFAR Karim	52,4%
REJEB Nessim	11,1%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 23/01/2026

3,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 16,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 60,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,6%	-6,2%	-21,8%
+Haut	3,950DT	4,050DT	5,140DT
+Bas	3,800DT	3,800DT	3,400DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,7x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	58,8x	8,6x	7,3x	6,3x
VE/EBIT	neg.	11,3x	9,3x	7,8x
P/E	-	13,7x	11,4x	9,6x
Div Yield	-	7,9%	7,9%	9,2%
P/B	2,5x	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

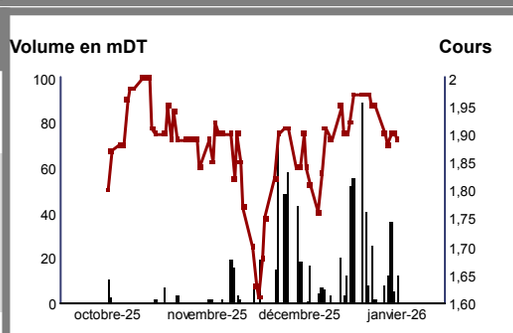
ATD SICAR	28,0%
ABID Yassine	21,0%
Part. étrangère	*7,4%*

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

Cours du 23/01/2026

1,890 DT

Conserver



Capitalisation boursière 27,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 74,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,1%	-1,0%	21,4%
+Haut	1,900DT	1,970DT	2,160DT
+Bas	1,880DT	1,880DT	1,390DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,4x	7,8x	7,2x	6,4x
VE/EBIT	13,1x	13,6x	12,2x	10,3x
P/E	43,6x	-	55,0x	33,7x
Div Yield	2,1%	-	-	-
P/B	1,3x	1,5x	1,5x	1,4x

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

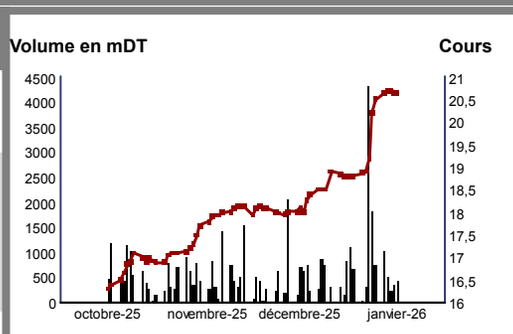
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
"Société EL HANA	5,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 23/01/2026

20,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 717,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 540,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,7%	11,6%	144,2%
+Haut	20,700DT	20,700DT	20,700DT
+Bas	20,650DT	18,500DT	7,950DT

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

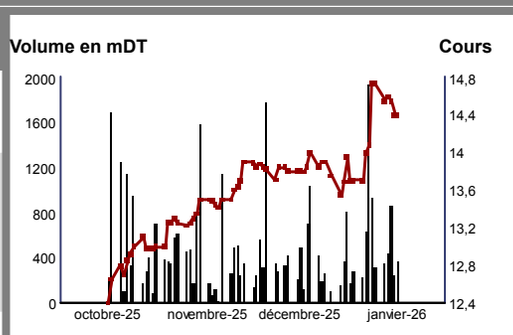
JM HOLDING	35,8%
PGH	29,9%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 23/01/2026

14,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 209,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 265,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,2%	3,6%	47,7%
+Haut	14,600DT	14,740DT	14,740DT
+Bas	14,400DT	13,550DT	9,460DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,8x	1,8x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	9,5x	9,5x	8,9x	8,5x
VE/EBIT	15,2x	16,4x	15,9x	15,6x
P/E	19,6x	21,5x	19,8x	18,7x
Div Yield	2,8%	2,9%	3,1%	3,3%
P/B	3,8x	3,6x	3,4x	3,2x

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

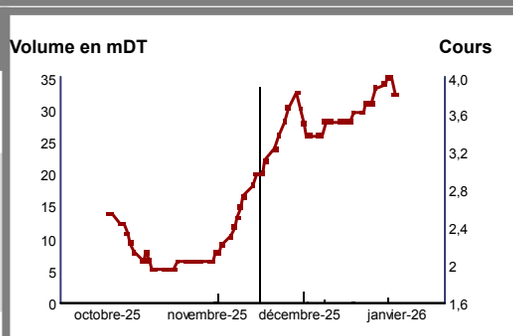
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

3,820 DT

Conserver



Capitalisation boursière 16,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,8%	8,2%	36,4%
+Haut	4,000DT	4,000DT	4,000DT
+Bas	3,820DT	3,530DT	1,960DT

Ratios	2024	2025p	2026p	
VE/CA	0,8x	-	-	-
VE/EBITDA	18,6x	-	-	-
VE/EBIT	ns	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,6x	-	-	-

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 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.
INDUSTRIES	**-1,3%**	**-1,8%**	**6**	**1 750,8**	**1,6**	**7,8**	**7,4%**	**12,5x**	**11,0x**	**4,5%**	**5,6%**	**69,6%**	**2,1x**	**12,7%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

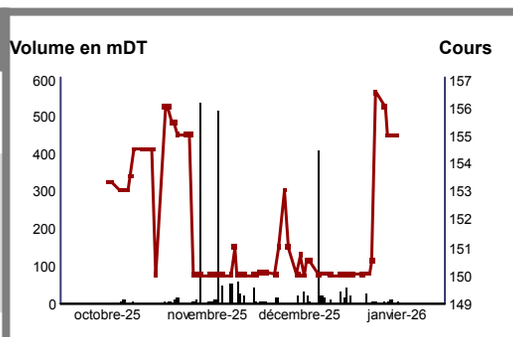
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 23/01/2026

154,980 DT

Consolider



Capitalisation boursière 253,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,0%	3,3%	60,1%
+Haut	156,000DT	156,500DT	163,000DT
+Bas	154,980DT	150,000DT	88,820DT

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

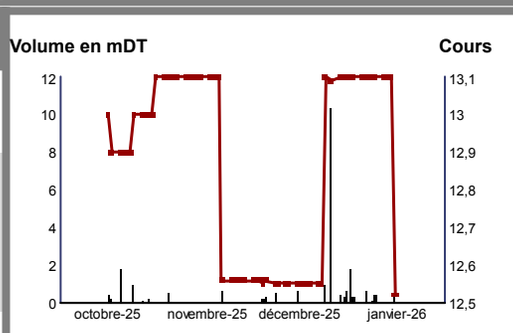
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,6%
Sté IMER	22,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

12,520 DT

Conserver



Capitalisation boursière 39,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,4%	-4,4%	-28,5%
+Haut	13,100DT	13,100DT	17,500DT
+Bas	12,520DT	12,520DT	12,520DT

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

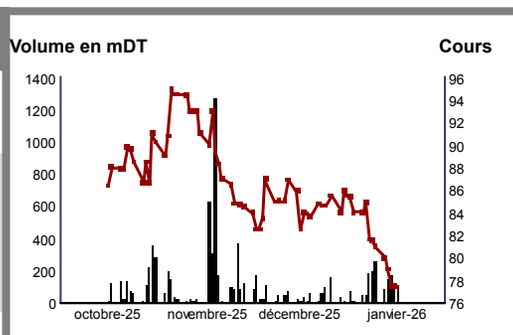
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,5%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	128,3 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 23/01/2026

77,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 162,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 602,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,4%	-8,5%	-25,1%
+Haut	80,000DT	85,890DT	120,300DT
+Bas	77,400DT	77,400DT	77,400DT

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

Indic. financiers	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	50,0	43,9	37,5	43,6
Dette nette (en MDT)	-24,2	-32,4	-35,1	-36,5
Gearing	-19,9%	-25,3%	-25,6%	-24,9%
CA (en MDT)	169,9	165,4	187,7	213,1
EBITDA (en MDT)	21,5	20,0	24,0	28,0
EBIT (en MDT)	16,8	15,1	18,7	22,3
Résultat net (en MDT)	21,5	16,7	21,2	24,9
BPA (en DT)	10,216	7,975	10,082	11,850
DPA (en DT)	7,700	6,500	8,000	9,400
Pay out	75,4%	81,5%	79,4%	79,3%
ROE	17,6%	13,1%	15,5%	17,0%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

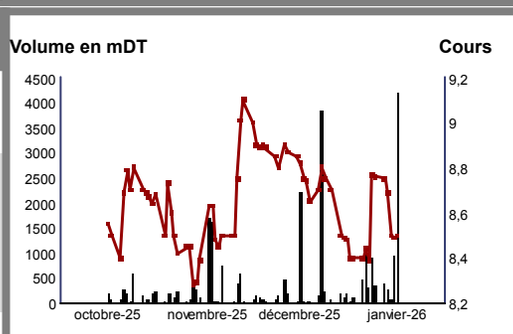
SELLAMI Slim	16,7%
SELLAMI Hedi Karim	16,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/01/2026

8,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 683,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5 869,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,0%	-2,9%	-3,9%
+Haut	8,750DT	8,770DT	9,390DT
+Bas	8,490DT	8,390DT	8,280DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	7,4x	6,6x	5,9x	5,3x
VE/EBIT	12,5x	10,8x	9,5x	8,3x
P/E	22,6x	18,6x	15,9x	13,7x
Div Yield	3,1%	3,5%	4,1%	4,7%
P/B	2,8x	2,7x	2,6x	2,5x

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

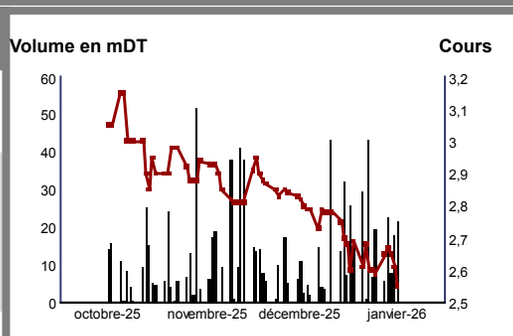
SANGO ELLIS S.A	50,2%
S&S ELLIS HOLDING	37,9%
Part. étrangère	*38,0%*

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

Cours du 23/01/2026

2,550 DT

Conserver



Capitalisation boursière 71,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 75,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,5%	-8,3%	-47,9%
+Haut	2,670DT	2,780DT	4,850DT
+Bas	2,550DT	2,550DT	2,510DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,1x	1,1x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	6,8x	7,4x	5,6x	4,4x
VE/EBIT	17,7x	25,8x	11,1x	6,7x
P/E	23,1x	NS	18,9x	9,8x
Div Yield	-	-	5,9%	9,8%
P/B	1,0x	1,0x	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

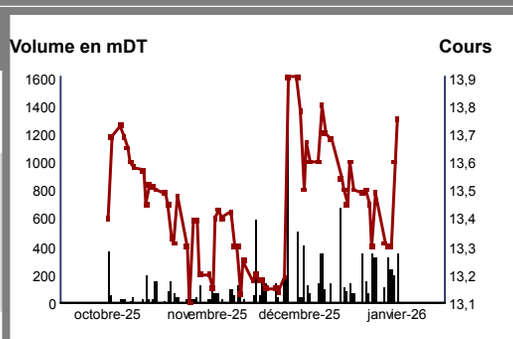
Compagnie Financière d'Investisse	61,3%
INDINVEST SICAF	9,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/01/2026

13,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 539,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 225,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,9%	0,4%	11,0%
+Haut	13,750DT	13,750DT	14,250DT
+Bas	13,300DT	13,300DT	12,450DT

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

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	11,0%	6,1%	2	117,1	0,1	0,4	5,2%	7,4x	6,1x	2,0%	2,0%	62,3%	3,6x	0,2%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

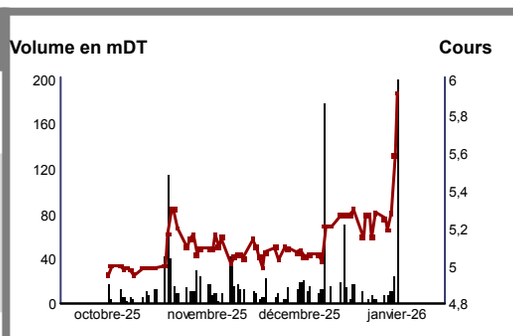
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 23/01/2026

5,920 DT

Consolider



Capitalisation boursière 27,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 246,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	12,1%	13,6%	-13,2%
+Haut	5,920DT	5,920DT	6,910DT
+Bas	5,190DT	5,150DT	4,840DT

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

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

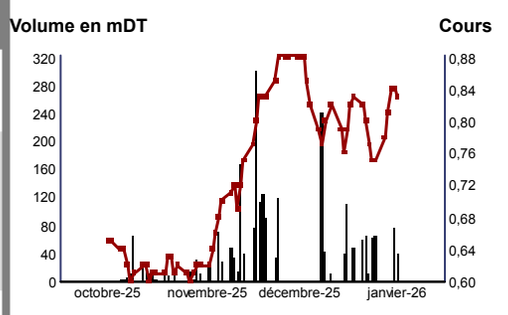
CHABCHOUB Amine	17,4%
CHABCHOUB Mohamed	17,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/01/2026

0,830 DT

Vendre



Capitalisation boursière 89,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 115,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	10,7%	3,8%	33,9%
+Haut	0,840DT	0,840DT	0,880DT
+Bas	0,780DT	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	3,3%	0,4%	7	545,0	0,2	1,0	4,1%	11,4x	10,6x	5,2%	5,7%	70,4%	2,6x	0,6%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

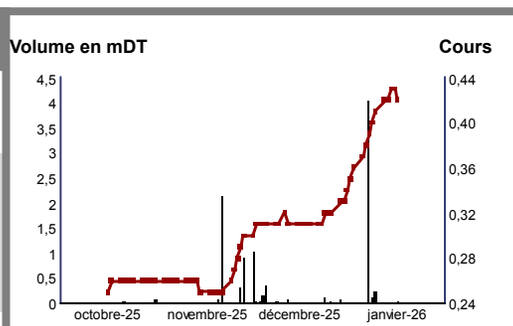
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/01/2026

0,420 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,4%	31,3%	121,1%
+Haut	0,430DT	0,430DT	0,430DT
+Bas	0,420DT	0,320DT	0,190DT

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

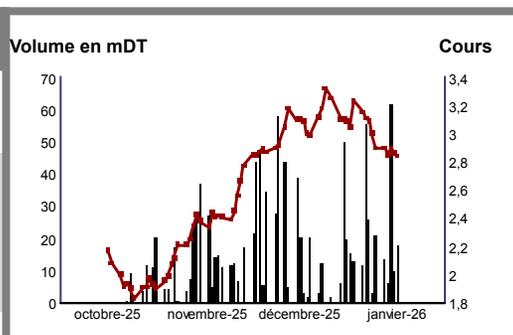
Y.K.H HOLDING	36,2%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,4%*

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

Cours du 23/01/2026

2,840 DT

Conserver



Capitalisation boursière	12,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	109,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,1%	-14,5%	20,9%
+Haut	2,900DT	3,320DT	3,320DT
+Bas	2,840DT	2,840DT	1,730DT

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

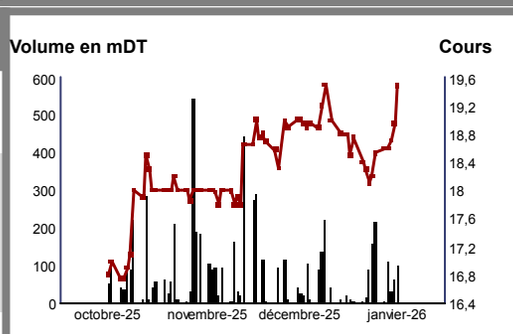
Famille ESSAFI	30,9%
Famille Bouden	23,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

19,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière	197,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	309,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,2%	-0,1%	48,8%
+Haut	19,490DT	19,500DT	19,500DT
+Bas	18,600DT	18,110DT	12,170DT

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

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%	85,1%	87,6%
CA (en MDT)	435,0	482,9	507,0	532,4
EBITDA (en MDT)	40,1	44,0	45,3	46,7
EBIT (en MDT)	34,0	37,6	38,7	39,7
Résultat net (en MDT)	15,0	17,2	18,4	19,6
BPA (en DT)	1,485	1,697	1,817	1,936
DPA (en DT)	0,900	1,000	1,100	1,200
Pay out	58,4%	59,6%	61,2%	62,7%
ROE	14,3%	16,0%	17,0%	17,9%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

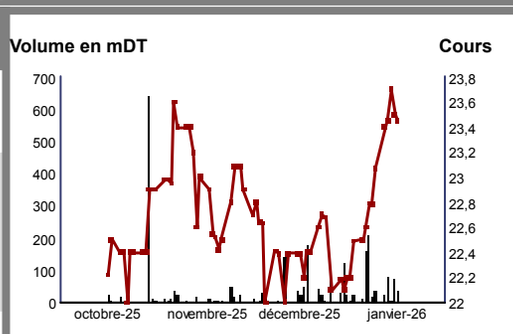
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 23/01/2026

23,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière	97,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	212,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,6%	3,4%	49,2%
+Haut	23,700DT	23,700DT	23,840DT
+Bas	23,400DT	22,100DT	15,050DT

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

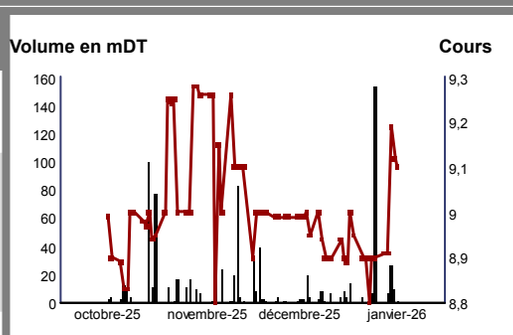
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 23/01/2026

9,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière	120,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	44,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,2%	2,2%	54,5%
+Haut	9,190DT	9,190DT	9,280DT
+Bas	8,910DT	8,800DT	5,620DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	4,9x	4,3x	3,9x	3,6x
VE/EBITDA	11,2x	9,4x	8,6x	7,9x
VE/EBIT	13,6x	11,3x	10,4x	9,7x
P/E	17,0x	14,1x	13,2x	12,4x
Div Yield	5,3%	6,4%	6,8%	7,3%
P/B	3,5x	3,4x	3,2x	3,1x

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

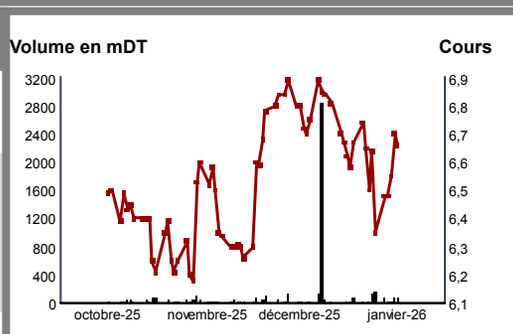
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 23/01/2026

6,660 DT

Consolider



Capitalisation boursière	80,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	293,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,9%	-2,6%	5,9%
+Haut	6,700DT	6,840DT	7,240DT
+Bas	6,480DT	6,350DT	6,080DT

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

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

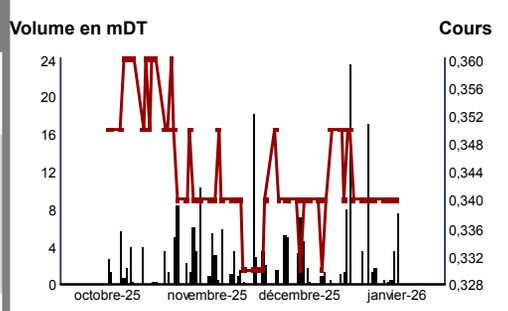
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*6,8%*

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

Cours du 23/01/2026

0,340 DT

Conserver



Capitalisation boursière	36,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	12,1 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	-	-	-	-