AFC
Intermédiaire en Bourse

# STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
## SEMAINE DU 02/02/2026 AU 06/02/2026

ATB

| Tunindex | 14 599,12 Points |
|---|---|
| Evol sur la semaine | 1,7% |
| Evol depuis 31/12 | 8,5% |
| Pic historique (28/01/2026) | 14 618,65 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 | 37 740,0 | 8,4 | 42,2 | 0,3% | 11,9x | 10,9x | 4,6% | 5,0% | 64,0% | 1,7x | 18,1% |
| Total marché | 75 | 37 740,3 | 8,4 | 42,2 | 0,3% | 11,9x | 10,9x | 4,6% | 5,0% | 64,0% | 1,7x | 18,1% |

| 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. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BANCAIRE | 2,2% | 10,0% | 12 | 16 789,8 | 3,1 | 15,6 | 1,1% | 10,4x | 9,3x | 5,3% | 5,6% | 59,3% | 1,2x | 21,2% |

### AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

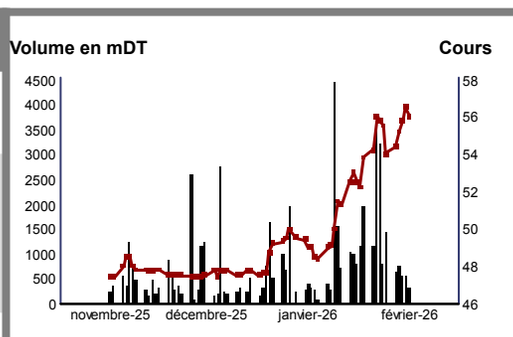
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 06/02/2026

**56,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 955,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 754,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,7% | 12,0% | 59,4% |
| +Haut | 56,480DT | 56,480DT | 56,480DT |
| +Bas | 54,390DT | 48,400DT | 33,700DT |

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

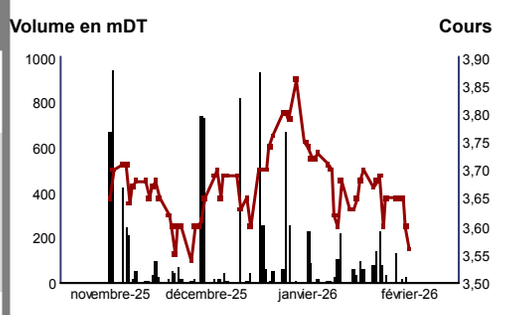
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 06/02/2026

**3,560 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 356,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 178,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,5% | -6,1% | 29,9% |
| +Haut | 3,650DT | 3,860DT | 3,860DT |
| +Bas | 3,560DT | 3,560DT | 2,670DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 11,4x | 10,1x | 6,9x | 5,1x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,6x | 0,6x | 0,6x | 0,5x |

| 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

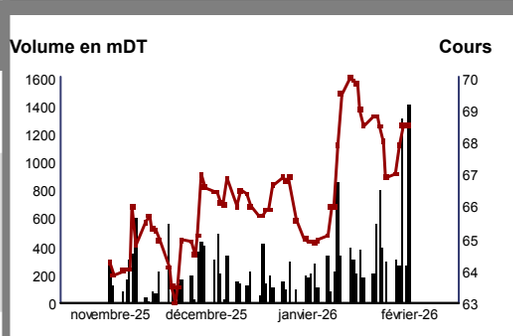
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 06/02/2026

**68,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 3 425,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 549,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,4% | 2,4% | 50,0% |
| +Haut | 68,500DT | 69,990DT | 69,990DT |
| +Bas | 67,000DT | 64,860DT | 44,806DT |

| 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

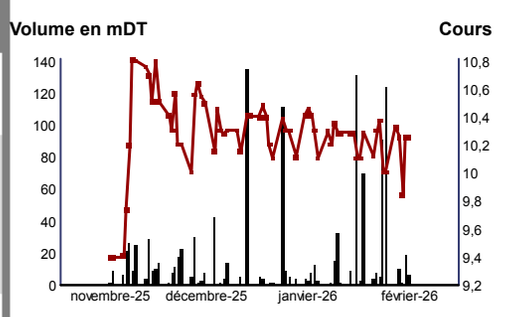
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 06/02/2026

**10,250 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 487,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,5% | -0,5% | -21,4% |
| +Haut | 10,320DT | 10,450DT | 13,330DT |
| +Bas | 9,840DT | 9,840DT | 8,990DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,9x | 5,9x | 3,6x | 2,9x |
| Div Yield | 3,9% | 3,9% | 5,9% | 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

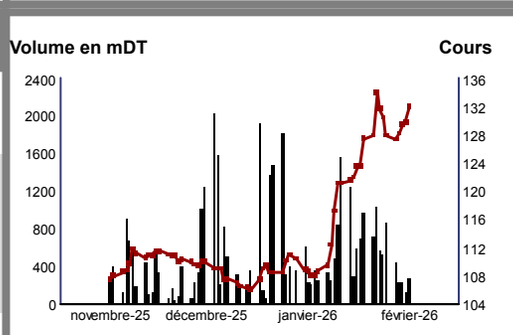
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 06/02/2026

**132,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 5 385,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 280,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,2% | 18,9% | 42,3% |
| +Haut | 132,000DT | 134,000DT | 134,000DT |
| +Bas | 127,400DT | 108,000DT | 90,200DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 14,2x | 13,5x | 12,2x | 11,9x |
| Div Yield | 4,5% | 4,9% | 5,3% | 5,5% |
| P/B | 2,4x | 2,3x | 2,1x | 2,0x |

| 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

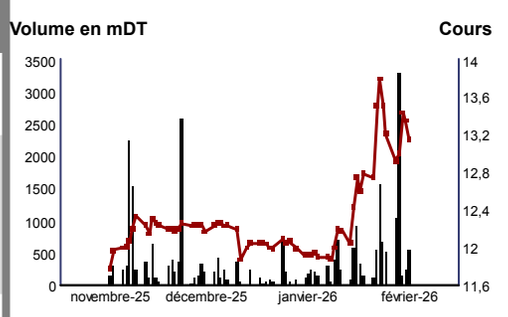
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 06/02/2026

**13,150 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 841,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5 305,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | 8,9% | 73,0% |
| +Haut | 13,440DT | 13,800DT | 13,800DT |
| +Bas | 12,920DT | 11,880DT | 7,150DT |

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

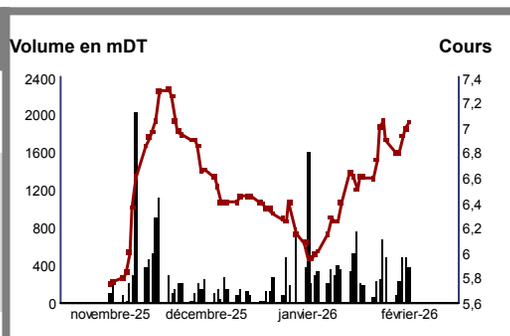
| | |
|---|---|
| Banque fédérative du crédit mutue | 35,3% |
| Abdellatif El FEKIH & Groupe | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *36,6%* |

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

Cours du 06/02/2026

**7,040 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 900,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 675,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,0% | 10,0% | 47,2% |
| +Haut | 7,040DT | 7,050DT | 7,300DT |
| +Bas | 6,800DT | 5,950DT | 4,660DT |

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

| 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

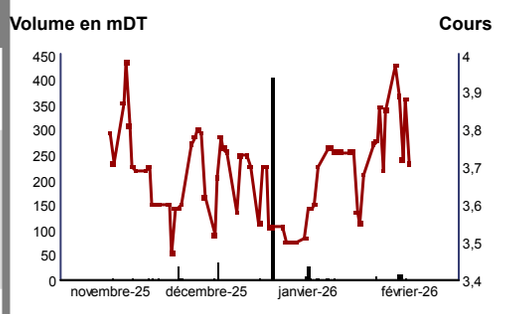
| | |
|---|---|
| Abou Dhabi Investment Authority | 40,8% |
| Etat tunisien | 32,2% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**3,710 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 3,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,6% | 6,0% | 2,2% |
| +Haut | 3,970DT | 3,970DT | 7,200DT |
| +Bas | 3,710DT | 3,500DT | 3,340DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | - | - | - | 10,3x |
| 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

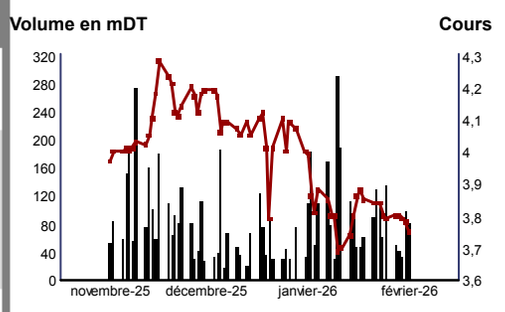
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 71,5% |
| CNSS | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

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

Cours du 06/02/2026

**3,750 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 582,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 304,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,1% | -8,3% | 38,4% |
| +Haut | 3,800DT | 4,090DT | 4,280DT |
| +Bas | 3,750DT | 3,690DT | 2,660DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 5,7x | 12,3x | 9,3x | 7,3x |
| 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

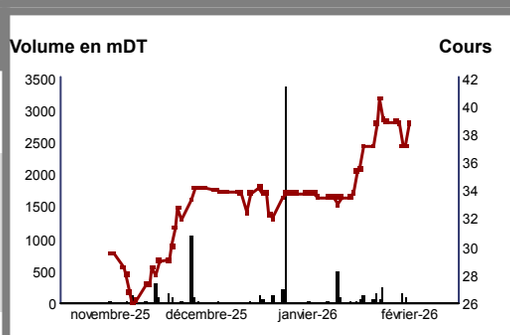
| | |
|---|---|
| Groupe CARTE | 39,5% |
| Groupe TAMARZISTE | 13,0% |
| *Part. étrangère* | *11,2%* |

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

Cours du 06/02/2026

**38,700 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 774,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 242,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | 14,5% | 90,2% |
| +Haut | 38,880DT | 40,500DT | 40,500DT |
| +Bas | 37,100DT | 33,000DT | 18,450DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 14,1x | 12,5x | 12,0x | 11,2x |
| Div Yield | 3,2% | 3,5% | 3,6% | 3,9% |
| P/B | 1,4x | 1,3x | 1,3x | 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

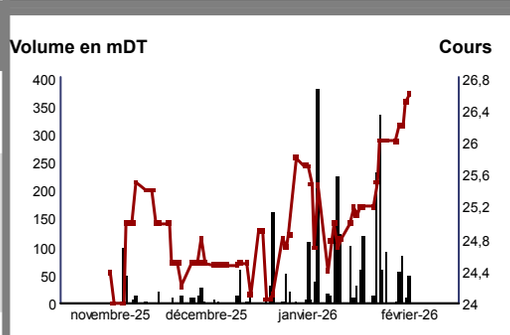
| | |
|---|---|
| Sté GENERALE | 52,3% |
| GROUPE SASSI | 10,7% |
| *Part. étrangère* | *52,2%* |

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

Cours du 06/02/2026

**26,600 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 866,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 200,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,2% | 7,0% | 21,2% |
| +Haut | 26,600DT | 26,600DT | 26,600DT |
| +Bas | 26,010DT | 24,400DT | 20,800DT |

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

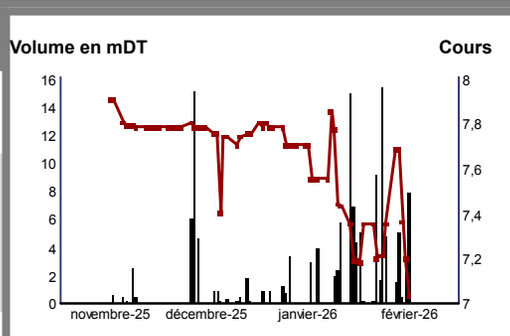
| | |
|---|---|
| Ben AYED Mohamed El Hedi | 39,9% |
| Islamic Corporation for the | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,4%* |

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

Cours du 06/02/2026

**7,030 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 210,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,4% | -8,7% | -18,6% |
| +Haut | 7,680DT | 7,850DT | 8,750DT |
| +Bas | 7,030DT | 7,030DT | 7,030DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 20,8x | 37,7x | 33,6x | 28,7x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,2x | 1,2x | 1,1x | 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** | **2,1%** | **19,5%** | **7** | **1 192,7** | **0,5** | **2,4** | **4,0%** | **9,4x** | **8,9x** | **4,8%** | **5,2%** | **54,4%** | **1,3x** | **3,9%** |

## ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

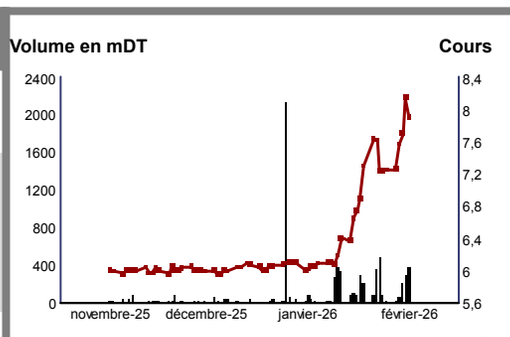
| | |
|---|---|
| ATB | 40,0% |
| BNA | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**7,900 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 256,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 954,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 9,0% | 29,5% | 75,5% |
| +Haut | 8,150DT | 8,150DT | 8,150DT |
| +Bas | 7,260DT | 6,010DT | 4,220DT |

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

| 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

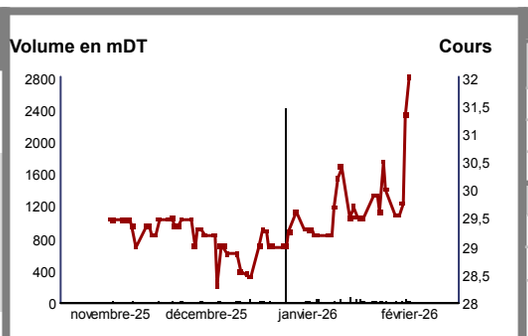
| | |
|---|---|
| Groupe ATTIJARI | 63,8% |
| HORCHANI Rached | 9,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**32,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 88,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 102,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 6,7% | 9,4% | 59,5% |
| +Haut | 32,000DT | 32,000DT | 32,000DT |
| +Bas | 29,550DT | 29,200DT | 19,350DT |

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

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

## BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

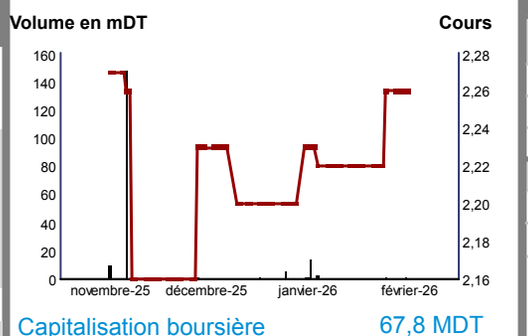
| | |
|---|---|
| Arab Leasing International Finance | 40,7% |
| Al Baraka Bank | 23,6% |
| *Part. étrangère* | *40,7%* |

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

Cours du 06/02/2026

**2,260 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 67,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 2,7% | 5,2% |
| +Haut | 2,260DT | 2,260DT | 2,290DT |
| +Bas | 2,260DT | 2,200DT | 1,890DT |

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

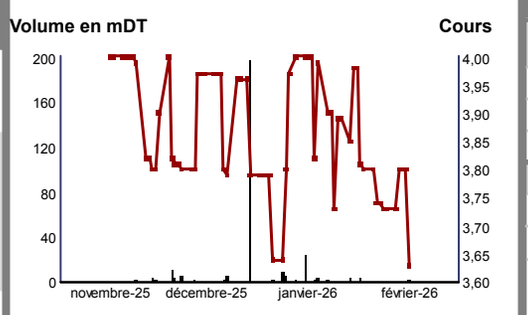
| | |
|---|---|
| BH BANK | 41,6% |
| BH ASSURANCE | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *0,9%* |

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

Cours du 06/02/2026

**3,630 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 25,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,7% | -8,6% | -10,4% |
| +Haut | 3,800DT | 4,000DT | 5,410DT |
| +Bas | 3,630DT | 3,630DT | 3,630DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 6,5x | 6,3x | 5,5x | 4,9x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,6x | 0,6x | 0,5x | 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

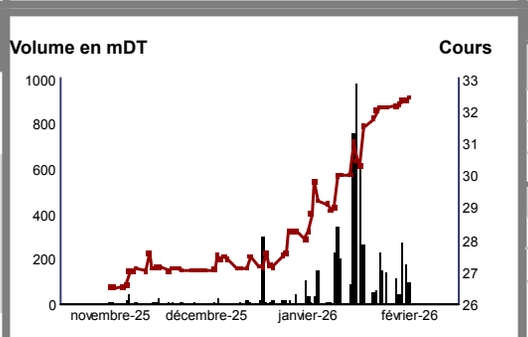
| | |
|---|---|
| Sté Générale Financière | 40,7% |
| TUNISIAN TRAVEL SERVICE | 11,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**32,400 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 226,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 697,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,9% | 14,7% | 38,4% |
| +Haut | 32,400DT | 32,400DT | 32,400DT |
| +Bas | 32,150DT | 28,010DT | 22,800DT |

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

| 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

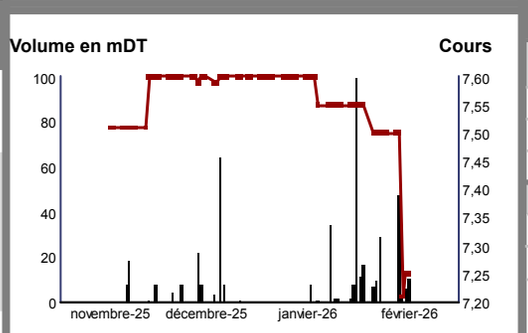
| | |
|---|---|
| Investment Trust Tunisia S.A. | 27,4% |
| Sanad Fund Equity Subfund II | 20,0% |
| *Part. étrangère* | *20,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**7,250 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 79,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 67,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,3% | -4,6% | 10,0% |
| +Haut | 7,500DT | 7,600DT | 7,600DT |
| +Bas | 7,210DT | 7,210DT | 6,550DT |

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

| 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

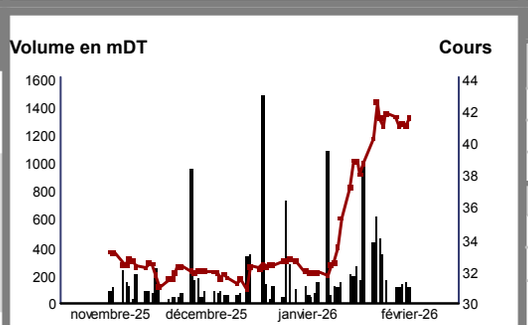
| | |
|---|---|
| AMEN BANK | 37,6% |
| ASSURANCES COMAR | 19,9% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

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

Cours du 06/02/2026

**41,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 448,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 616,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,7% | 26,7% | 135,0% |
| +Haut | 41,600DT | 42,500DT | 42,500DT |
| +Bas | 40,990DT | 31,700DT | 16,850DT |

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ASSURANCES** | **0,4%** | **2,6%** | **7** | **2 013,2** | **0,6** | **3,0** | **2,4%** | **11,0x** | **10,4x** | **4,0%** | **4,3%** | **49,8%** | **1,4x** | **15,7%** |

## ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

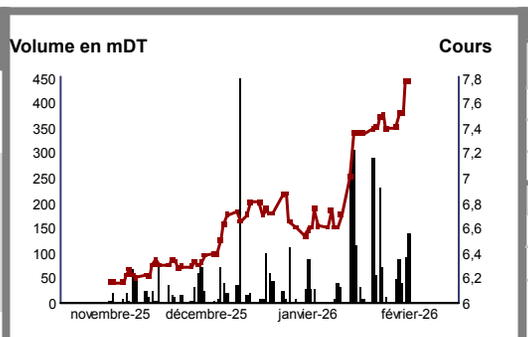
| | |
|---|---|
| ASSURANCES MAGHREBIA | 56,7% |
| Union Financière Holding | 8,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**7,770 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 194,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 400,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 5,1% | 16,8% | 31,4% |
| +Haut | 7,770DT | 7,770DT | 7,770DT |
| +Bas | 7,400DT | 6,530DT | 5,377DT |

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

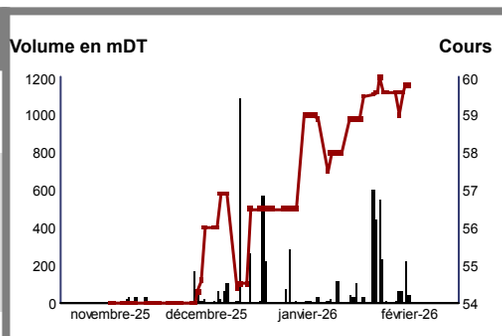
| | |
|---|---|
| Union Financière Holding | 78,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**59,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 269,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 395,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,3% | 5,8% | 22,2% |
| +Haut | 59,800DT | 60,000DT | 60,000DT |
| +Bas | 59,000DT | 56,500DT | 46,040DT |

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

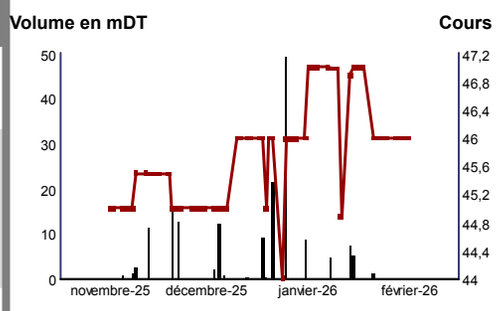
| | |
|---|---|
| BANQUE DE TUNISIE | 50,3% |
| Groupe des assurances du | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,2%* |

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

Cours du 06/02/2026

**46,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 276,0 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% | 1,0% |
| +Haut | 46,000DT | 47,000DT | 48,420DT |
| +Bas | 46,000DT | 44,880DT | 40,500DT |

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

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

## BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

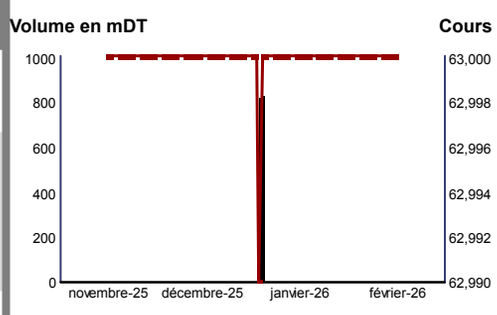
| | |
|---|---|
| Groupe POULINA | 37,7% |
| BH BANK | 23,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**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

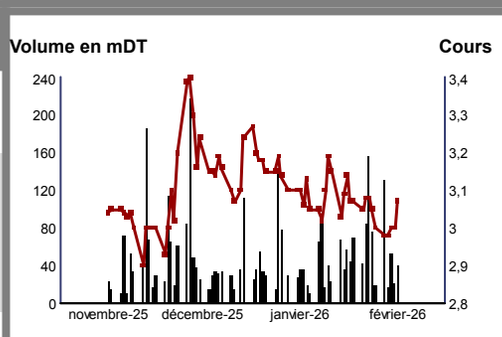
| | |
|---|---|
| BNA | 44,9% |
| HBG HOLDING | 14,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**3,070 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 268,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 261,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,3% | -2,2% | |
| +Haut | 3,070DT | 3,190DT | 4,000DT |
| +Bas | 2,980DT | 2,980DT | 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

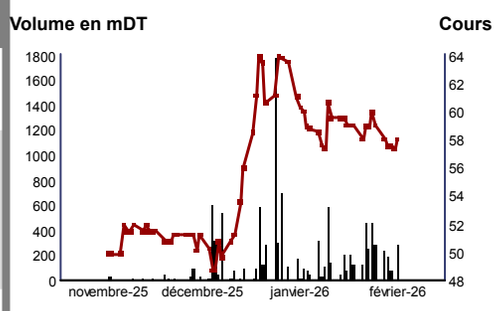
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 38,6% |
| GROUPAMA SA | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *40,1%* |

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

Cours du 06/02/2026

**58,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 580,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 777,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,7% | -9,1% | 53,7% |
| +Haut | 58,000DT | 63,780DT | 63,820DT |
| +Bas | 57,300DT | 57,300DT | 36,800DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 21,1x | 15,9x | 15,2x | 14,6x |
| Div Yield | 3,3% | 4,3% | 4,7% | 4,9% |
| 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

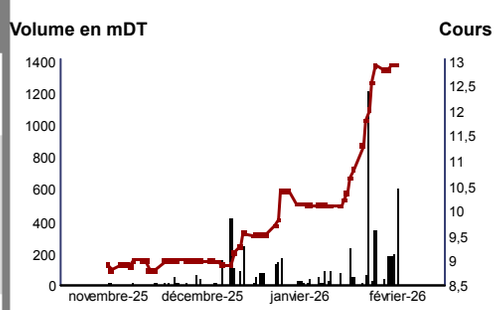
| | |
|---|---|
| BNA PARTICIPATIONS | 19,0% |
| COMAR | 16,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**12,900 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 258,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 199,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,1% | 24,3% | 67,9% |
| +Haut | 12,900DT | 12,900DT | 12,900DT |
| +Bas | 12,790DT | 10,080DT | 7,240DT |

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

| 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 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. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **STES D'INVESTISSEMENTS** | **-1,4%** | **0,5%** | **3** | **440,3** | **0,1** | **0,3** | **1,7%** | **11,9x** | **11,7x** | **7,5%** | **8,0%** | **89,4%** | **4,7x** | **0,0%** |

## PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

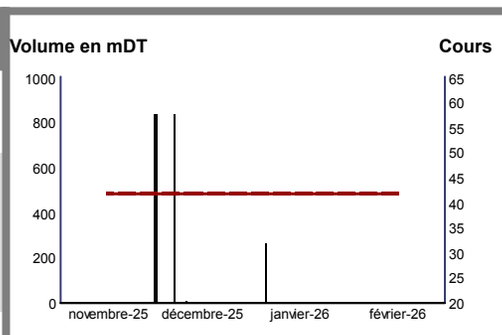
| | |
|---|---|
| Banque de Tunisie | 38,0% |
| Groupe Mohamed RIAHI | 29,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**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

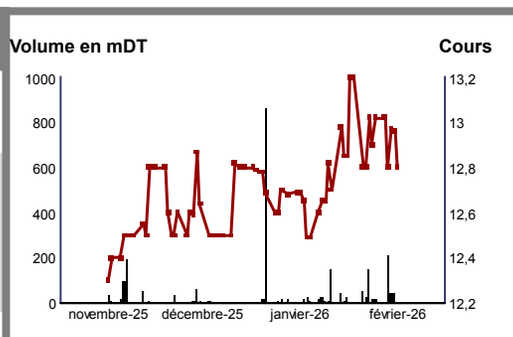
| | |
|---|---|
| SFBT | 88,2% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**12,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 358,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 297,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,7% | 0,8% | 8,3% |
| +Haut | 13,020DT | 13,200DT | 13,200DT |
| +Bas | 12,800DT | 12,490DT | 11,310DT |

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

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

## TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

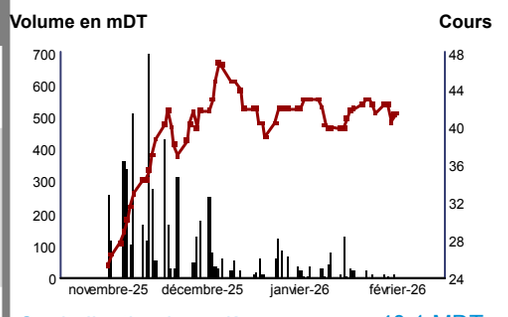
| | |
|---|---|
| TUNISIE LEASING et FACTORIN( | 36,5% |
| FCP VALEURS MIXTE | 6,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**41,500 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 40,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -1,2% | 347,3% |
| +Haut | 42,500DT | 43,000DT | 46,900DT |
| +Bas | 40,590DT | 39,900DT | 7,500DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 50,9x | 15,1x | 34,4x | 26,9x |
| Div Yield | 1,2% | 4,1% | 1,8% | 2,4% |
| P/B | 6,4x | 4,8x | 4,5x | 4,1x |

| 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** | **-0,6%** | **1,7%** | **2** | **314,9** | **0,0** | **0,0** | **0,3%** | **30,5x** | **19,0x** | **1,6%** | **2,0%** | **58,6%** | **-32,0x** | **3,7%** |

## MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

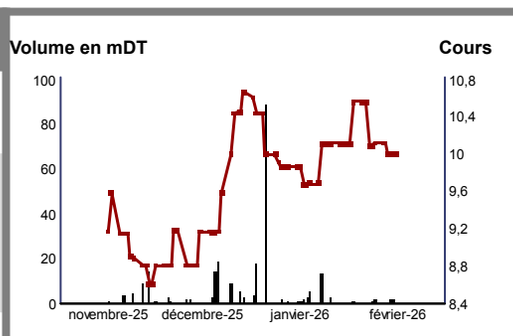
| | |
|---|---|
| Sté MED INVEST COMPANY SA | 68,7% |
| TPR | 8,0% |
| *Part. étrangère* | *7,3%* |

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

Cours du 06/02/2026

**10,000 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 157,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,1% | 1,5% | 42,7% |
| +Haut | 10,110DT | 10,550DT | 10,990DT |
| +Bas | 10,000DT | 9,660DT | 6,770DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,3x | 0,3x | 0,3x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 7,7x | 5,9x | 5,4x | 5,2x |
| VE/EBIT | 29,4x | 13,7x | 11,3x | 10,5x |
| P/E | - | 96,8x | 29,0x | 18,4x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,9x | 1,8x | 1,7x | 1,5x |

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

## MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

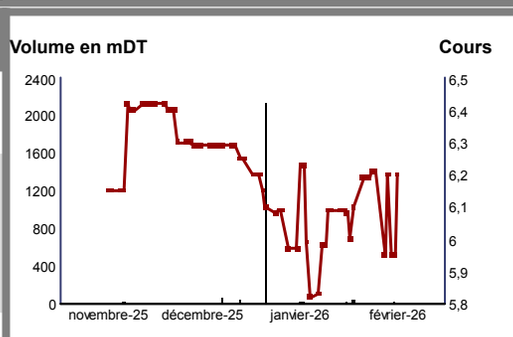
| | |
|---|---|
| Société EXIS | 64,9% |
| Société Tunisia Retail Group | 16,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**6,200 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 157,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 23,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,2% | 1,8% | 87,9% |
| +Haut | 6,200DT | 6,230DT | 6,550DT |
| +Bas | 5,950DT | 5,820DT | 3,090DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,3x | 0,3x | 0,3x | 0,2x |
| VE/EBITDA | 5,9x | 5,1x | 4,4x | 4,0x |
| VE/EBIT | 10,7x | 9,2x | 8,3x | 7,7x |
| P/E | 22,9x | 18,1x | 14,1x | 11,4x |
| Div Yield | 2,4% | 3,2% | 4,0% | 4,8% |
| P/B | 1,6x | 1,6x | 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** | **10,2%** | **20,8%** | **5** | **1 608,0** | **0,3** | **1,7** | **1,4%** | **10,8x** | **10,2x** | **6,3%** | **6,7%** | **69,9%** | **2,9x** | **6,3%** |

## ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

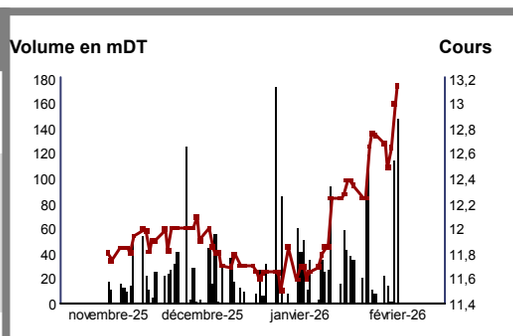
| | |
|---|---|
| MZABI Moncef | 29,5% |
| MKY HOLDING | 23,2% |
| *Part. étrangère* | *9,3%* |

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

Cours du 06/02/2026

**13,140 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 502,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 299,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,1% | 14,3% | 33,4% |
| +Haut | 13,140DT | 13,140DT | 13,140DT |
| +Bas | 12,480DT | 11,500DT | 9,100DT |

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

| 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

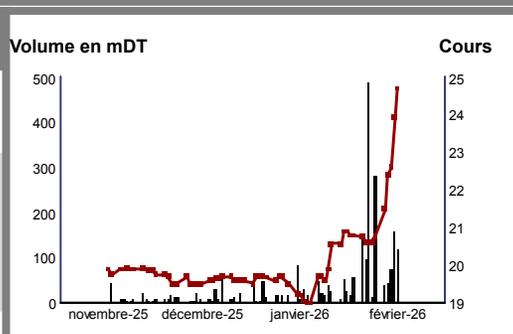
| | |
|---|---|
| Automobile Investment Company | 66,5% |
| Horchani Finance | 10,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 06/02/2026

**24,700 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 444,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 435,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 18,9% | 25,4% | 85,5% |
| +Haut | 24,700DT | 24,700DT | 24,700DT |
| +Bas | 21,490DT | 19,000DT | 12,720DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,9x | 0,8x | 0,7x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 7,5x | 6,0x | 5,4x | 4,9x |
| VE/EBIT | 7,8x | 6,2x | 5,6x | 5,1x |
| P/E | 15,1x | 12,1x | 11,1x | 10,2x |
| Div Yield | 5,1% | 5,9% | 6,3% | 6,9% |
| P/B | 5,0x | 4,6x | 4,3x | 4,0x |

| 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

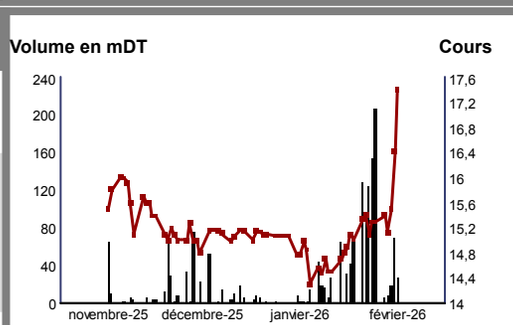
| | |
|---|---|
| PGI – AMEN GROUP | 54,2% |
| Groupe POULINA | 28,7% |
| *Part. étrangère* | *10,3%* |

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

Cours du 06/02/2026

**17,400 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 522,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 130,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 13,7% | 15,4% | 58,3% |
| +Haut | 17,400DT | 17,400DT | 17,400DT |
| +Bas | 15,130DT | 14,300DT | 10,440DT |

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

| 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

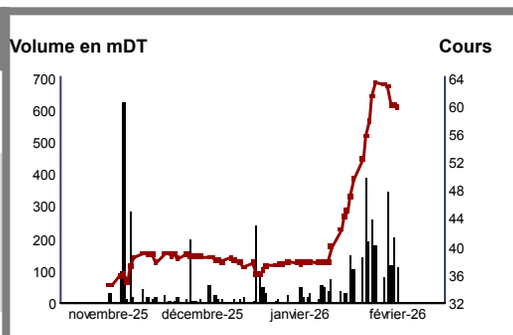
| | |
|---|---|
| KILANI Holding | 56,9% |
| Famille MARZOUGUI | 15,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**59,800 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 119,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 851,3 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -5,5% | 59,7% | 183,3% |
| +Haut | 63,000DT | 63,300DT | 63,300DT |
| +Bas | 59,800DT | 37,440DT | 18,760DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 0,7x | 0,6x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 12,1x | 7,9x | 6,8x | 5,9x |
| VE/EBIT | 13,5x | 8,6x | 7,3x | 6,3x |
| P/E | 20,5x | 12,1x | 10,2x | 8,8x |
| Div Yield | 3,4% | 5,0% | 5,7% | 6,4% |
| P/B | 3,9x | 3,6x | 3,4x | 3,1x |

| 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

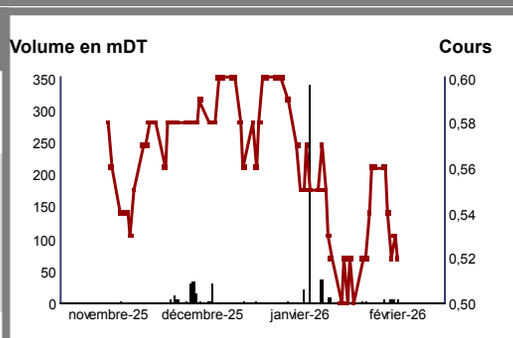
| | |
|---|---|
| Loukil Investment Group | 72,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 06/02/2026

**0,520 DT**

**Vendre**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 19,2 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 23,1 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -7,1% | -13,3% | 18,2% |
| +Haut | 0,560DT | 0,600DT | 0,620DT |
| +Bas | 0,520DT | 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** | **-3,5%** | **6,8%** | **3** | **111,4** | **0,0** | **0,1** | **1,6%** | **31,2x** | **27,0x** | **-** | **-** | | **2,7x** | **4,8%** |

## ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

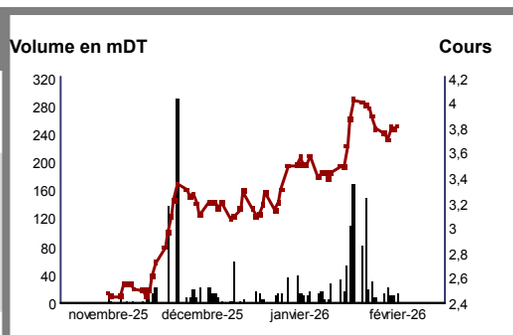
| | |
|---|---|
| SIMPAR | 69,6% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 06/02/2026

**3,810 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 19,2 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 68,8 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,5% | 15,5% | 149,0% |
| +Haut | 3,810DT | 4,020DT | 4,020DT |
| +Bas | 3,700DT | 3,300DT | 1,470DT |

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

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

## SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

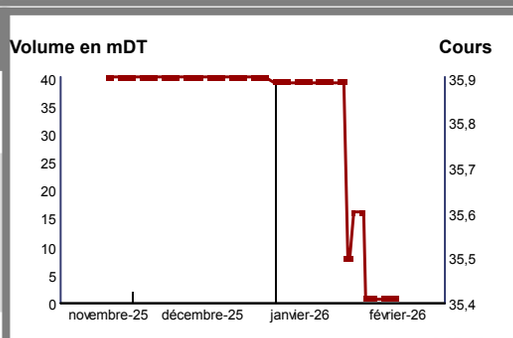
| | |
|---|---|
| BNA | 30,3% |
| GAT | 27,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**35,410 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -1,3% | 2,9% |
| +Haut | 35,410DT | 35,890DT | 35,900DT |
| +Bas | 35,410DT | 35,410DT | 34,000DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 11,3x | - | - | - |
| VE/EBITDA | 46,8x | - | - | - |
| VE/EBIT | 44,0x | - | - | - |
| 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

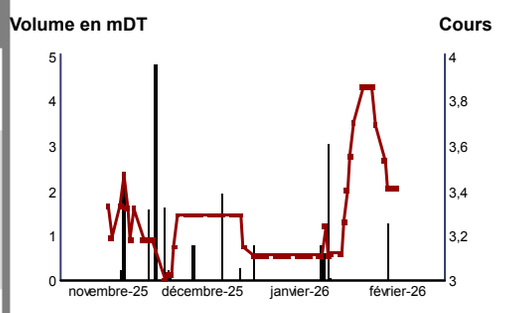
| | |
|---|---|
| PARTNER INVESTMENT SA | 83,1% |
| *Part. étrangère* | *10,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**3,410 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 53,2 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 1,3 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -7,6% | 9,6% | 65,5% |
| +Haut | 3,530DT | 3,860DT | 3,860DT |
| +Bas | 3,410DT | 3,110DT | 1,900DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 12,6x | 9,8x | 8,4x | 7,1x |
| VE/EBITDA | 66,1x | 35,6x | 29,4x | 24,1x |
| VE/EBIT | 72,2x | 37,4x | 30,7x | 25,1x |
| P/E | 64,8x | 31,2x | 27,0x | 23,3x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,2x | 1,2x | 1,1x | 1,1x |

| 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** | **0,9%** | **8,3%** | **3** | **5 410,9** | **0,9** | **4,4** | **1,8%** | **13,1x** | **12,8x** | **5,1%** | **5,4%** | **85,9%** | **3,0x** | **46,2%** |

## DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

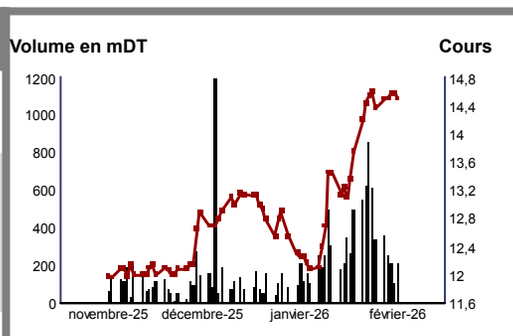
| | |
|---|---|
| MEDDEB Consulting SARL | 85,0% |
| *Part. étrangère* | *3,7%* |

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

Cours du 06/02/2026

**14,500 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 1 592,3 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 1 133,8 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,9% | 12,4% | 82,4% |
| +Haut | 14,590DT | 14,600DT | 14,600DT |
| +Bas | 14,500DT | 12,090DT | 8,050DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 1,1x | 1,0x | 0,9x |
| VE/EBITDA | 9,8x | 8,9x | 8,0x | 7,3x |
| VE/EBIT | 14,0x | 12,6x | 11,4x | 10,4x |
| P/E | 15,8x | 14,7x | 13,9x | 13,1x |
| Div Yield | 6,9% | 2,8% | 3,4% | 4,1% |
| P/B | 2,6x | 2,6x | 2,6x | 2,6x |

| 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

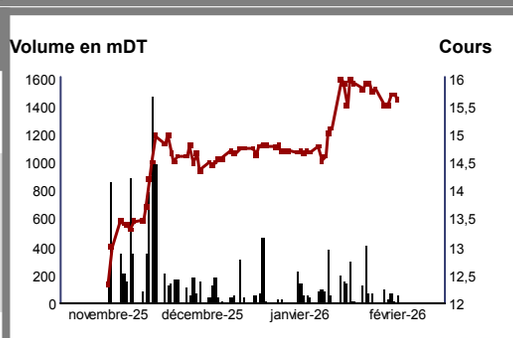
| | |
|---|---|
| LAND'OR HOLDING | 47,6% |
| MPEF IV | 36,2% |
| *Part. étrangère* | *36,8%* |

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

Cours du 06/02/2026

**15,600 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 215,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 248,9 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,3% | 6,1% | 49,5% |
| +Haut | 15,700DT | 15,970DT | 15,970DT |
| +Bas | 15,500DT | 14,520DT | 9,710DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,0x | 0,9x | 0,8x | 0,7x |
| VE/EBITDA | 8,1x | 7,9x | 7,9x | 7,6x |
| VE/EBIT | 11,9x | 11,6x | 11,6x | 10,9x |
| P/E | 17,0x | 16,7x | 16,3x | 14,9x |
| Div Yield | 2,6% | 2,6% | 2,9% | 3,2% |
| P/B | 1,9x | 1,8x | 1,7x | 1,6x |

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

## SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

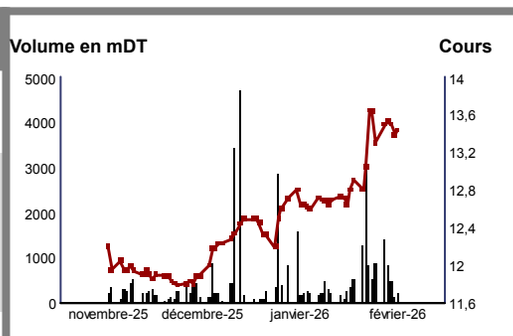
| | |
|---|---|
| GROUPE CASTEL | 63,0% |
| PARTNER INVESTMENT SA | 10,1% |
| *Part. étrangère* | *65,6%* |

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

Cours du 06/02/2026

**13,440 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 3 603,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 3 063,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,1% | 6,7% | 19,7% |
| +Haut | 13,530DT | 13,650DT | 13,650DT |
| +Bas | 13,390DT | 12,600DT | 10,910DT |

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IND. PHARMACEUTIQUES | -0,1% | -2,9% | 2 | 300,3 | 0,2 | 0,9 | 6,1% | 14,1x | 12,8x | 6,7% | 7,6% | 101,4% | 3,0x | 0,1% |

## SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

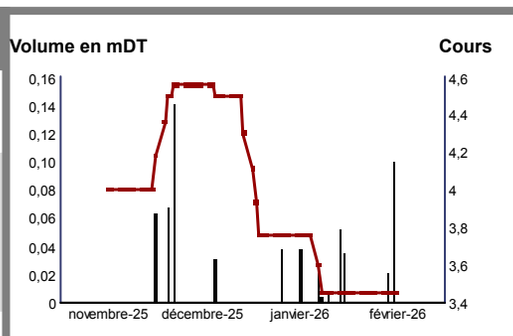
| | |
|---|---|
| Pharmacie centrale | 67,8% |
| STEC | 12,2% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 06/02/2026

**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% | -1,4% |
| +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

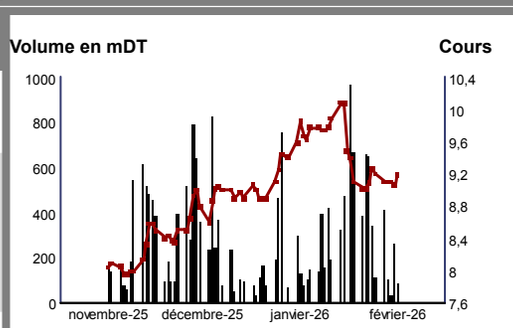
| | |
|---|---|
| PREMIUM HOLDING SA | 40,8% |
| CHARFEDDINE Ridha | 29,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 116,7 MDT |
| Nombre d'actions | 32,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 06/02/2026

**9,190 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 294,1 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 916,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,1% | -2,8% | 39,4% |
| +Haut | 9,190DT | 10,090DT | 10,090DT |
| +Bas | 9,060DT | 9,020DT | 6,350DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,3x | 2,2x | 2,0x | 1,8x |
| VE/EBITDA | 6,7x | 6,5x | 5,8x | 5,2x |
| VE/EBIT | 10,0x | 10,0x | 8,9x | 7,9x |
| P/E | 15,2x | 14,1x | 12,8x | 11,4x |
| Div Yield | 6,2% | 6,9% | 7,7% | 8,7% |
| P/B | 2,6x | 2,5x | 2,4x | 2,3x |

| Indic. financiers | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 78,1 | 76,2 | 74,2 | 75,4 |
| Dette nette (en MDT) | 39,0 | 33,0 | 25,6 | 21,0 |
| Gearing | 33,6% | 27,7% | 20,9% | 16,2% |
| CA (en MDT) | 147,7 | 148,9 | 161,6 | 175,3 |
| EBITDA (en MDT) | 49,9 | 50,7 | 55,1 | 60,6 |
| EBIT (en MDT) | 33,3 | 32,8 | 35,8 | 39,7 |
| Résultat net (en MDT) | 19,4 | 20,9 | 23,0 | 25,8 |
| BPA (en DT) | 0,605 | 0,652 | 0,718 | 0,806 |
| DPA (en DT) | 0,570 | 0,630 | 0,710 | 0,800 |
| Pay out | 98,8% | 101,4% | 103,8% | 104,1% |
| ROE | 16,7% | 17,6% | 18,7% | 20,0% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| MATERIAUX DE CONSTRUCTION | 0,9% | 8,5% | 8 | 1 721,1 | 0,6 | 2,9 | 3,3% | 12,2x | 11,3x | 1,9% | 2,1% | 71,3% | 2,5x | 0,2% |

## CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

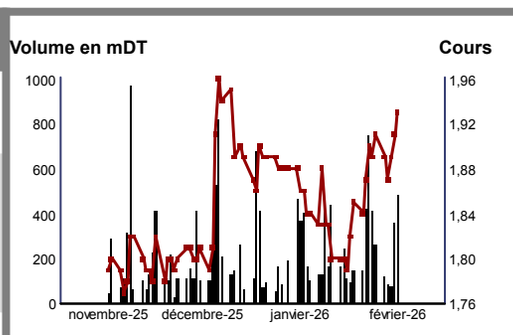
| | |
|---|---|
| BINA CORPORATE | 40,2% |
| AL KARAMA Holding | 14,9% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

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

Cours du 06/02/2026

**1,930 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 663,2 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 1 135,7 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,0% | 2,7% | -15,0% |
| +Haut | 1,930DT | 1,930DT | 2,280DT |
| +Bas | 1,870DT | 1,790DT | 1,770DT |

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

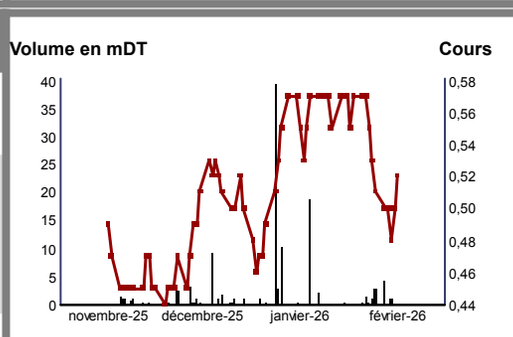
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 79,8% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**0,520 DT**

**Conserver**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,0% | -5,5% | 20,9% |
| +Haut | 0,520DT | 0,570DT | 0,650DT |
| +Bas | 0,480DT | 0,480DT | 0,360DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 5,9x | - | - | - |
| 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

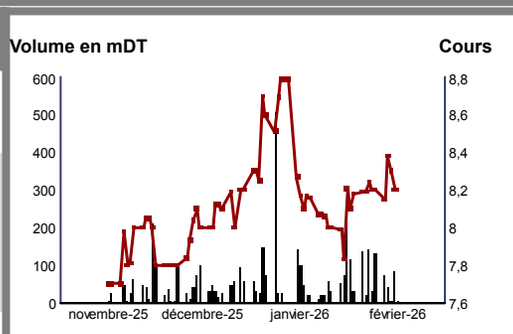
| | |
|---|---|
| SALLEMI Sofiene | 56,1% |
| SALLEMI Khaled | 6,8% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**8,200 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 169,5 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 207,8 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -6,7% | 58,4% |
| +Haut | 8,380DT | 8,790DT | 9,340DT |
| +Bas | 8,150DT | 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 | 8,1x | 7,3x |
| VE/EBIT | 12,3x | 10,8x | 9,7x | 8,7x |
| P/E | 20,3x | 16,1x | 14,1x | 12,4x |
| Div Yield | 4,5% | 3,0% | 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

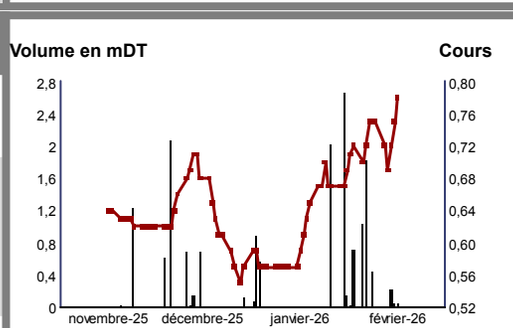
| | |
|---|---|
| Sté AB-CORPORATION | 50,3% |
| ATD SICAR | 13,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**0,780 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 15,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,3 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,0% | 36,8% | -54,7% |
| +Haut | 0,780DT | 0,780DT | 1,720DT |
| +Bas | 0,690DT | 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

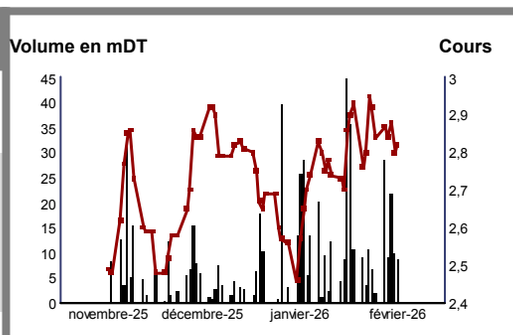
Principaux actionnaires

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

Cours du 06/02/2026: **2,820 DT**

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

**Consolider**




Capitalisation boursière 43,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 77,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,7% | 9,7% | -11,5% |
| +Haut | 2,880DT | 2,950DT | 3,300DT |
| +Bas | 2,800DT | 2,460DT | 1,950DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,0x | 0,9x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 7,4x | 8,0x | 7,7x | 7,4x |
| VE/EBIT | 10,3x | 11,8x | 11,5x | 11,2x |
| P/E | 18,3x | 19,2x | 17,3x | 15,8x |
| Div Yield | 6,4% | 6,4% | 6,7% | 7,1% |
| P/B | 1,4x | 1,3x | 1,3x | 1,2x |

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

## SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

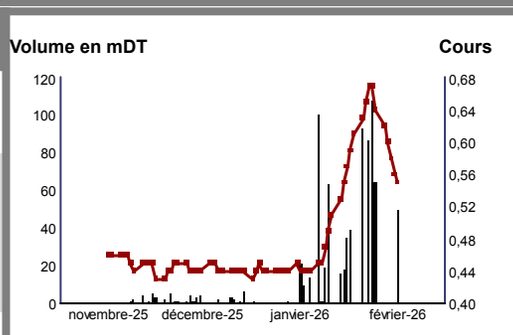
Principaux actionnaires

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

Cours du 06/02/2026: **0,550 DT**

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

**Alléger**




Capitalisation boursière 22,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 49,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -14,1% | 25,0% | 37,5% |
| +Haut | 0,620DT | 0,670DT | 0,760DT |
| +Bas | 0,550DT | 0,440DT | 0,390DT |

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

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

## SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

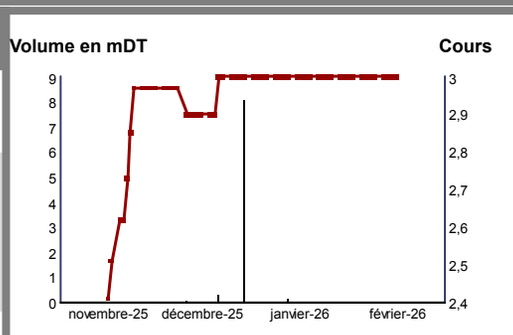
Principaux actionnaires

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

Cours du 06/02/2026: **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% | -20,0% |
| +Haut | 3,000DT | 3,000DT | 3,750DT |
| +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

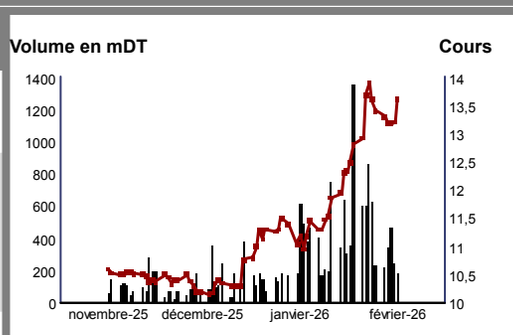
Principaux actionnaires

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

Cours du 06/02/2026: **13,610 DT**

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

**Acheter**




Capitalisation boursière 680,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 464,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,6% | 18,3% | 108,3% |
| +Haut | 13,610DT | 13,900DT | 13,900DT |
| +Bas | 13,180DT | 10,950DT | 6,200DT |

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

| 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 | 1,2% | 11,8% | 8 | 5 330,3 | 1,0 | 5,1 | 3,7% | 19,9x | 18,5x | 2,7% | 3,0% | 62,0% | 3,4x | 0,8% |

## ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

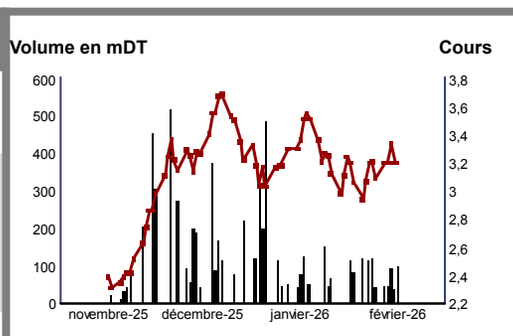
Principaux actionnaires

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

Cours du 06/02/2026: **3,200 DT**

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

**Alléger**




Capitalisation boursière 76,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 324,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,6% | 0,6% | 344,4% |
| +Haut | 3,330DT | 3,550DT | 3,690DT |
| +Bas | 3,200DT | 2,940DT | 0,720DT |

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

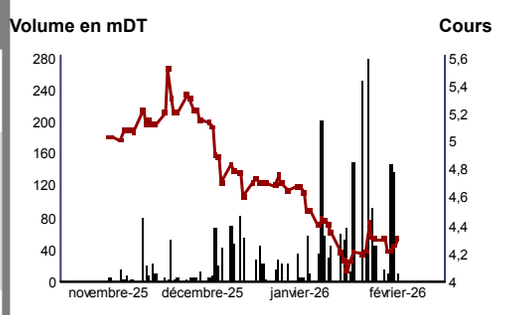
Principaux actionnaires

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

Cours du 06/02/2026: **4,300 DT**

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

**Acheter**




Capitalisation boursière 26,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 316,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -8,5% | -11,8% |
| +Haut | 4,300DT | 4,700DT | 5,886DT |
| +Bas | 4,210DT | 4,080DT | 4,080DT |

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

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

## EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

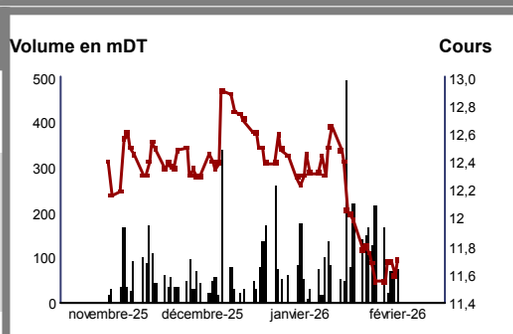
Principaux actionnaires

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

Cours du 06/02/2026: **11,700 DT**

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

**Acheter**




Capitalisation boursière 114,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 401,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,3% | -6,3% | -2,5% |
| +Haut | 11,700DT | 12,650DT | 14,840DT |
| +Bas | 11,550DT | 11,550DT | 11,550DT |

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

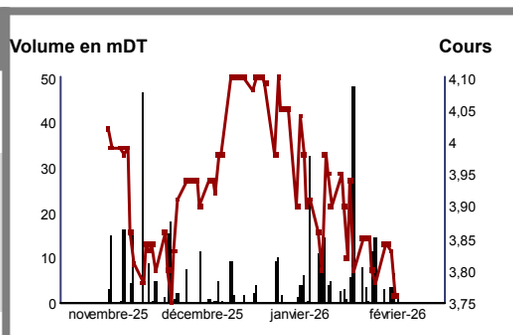
| | |
|---|---|
| REJEB SFAR Karim | 52,4% |
| REJEB Nessim | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

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

Cours du 06/02/2026

**3,760 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 16,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | -7,2% | -21,5% |
| +Haut | 3,840DT | 4,050DT | 5,140DT |
| +Bas | 3,760DT | 3,760DT | 3,400DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,7x | 1,3x | 1,2x | 1,0x |
| VE/EBITDA | 58,1x | 8,5x | 7,3x | 6,2x |
| VE/EBIT | neg. | 11,2x | 9,2x | 7,7x |
| P/E | - | 13,5x | 11,3x | 9,5x |
| Div Yield | - | 8,0% | 8,0% | 9,3% |
| 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

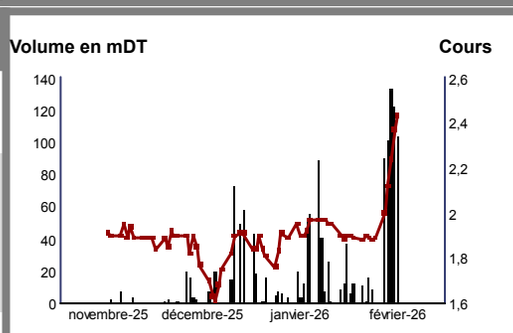
| | |
|---|---|
| ATD SICAR | 28,0% |
| ABID Yassine | 21,0% |
| *Part. étrangère* | *7,4%* |

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

Cours du 06/02/2026

**2,430 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 35,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 548,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 28,6% | 27,2% | 42,0% |
| +Haut | 2,430DT | 2,430DT | 2,430DT |
| +Bas | 2,000DT | 1,880DT | 1,390DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 1,2x | 1,1x | 1,0x |
| VE/EBITDA | 8,9x | 9,3x | 8,7x | 7,8x |
| VE/EBIT | 15,7x | 16,3x | 14,8x | 12,5x |
| P/E | 56,1x | - | 70,7x | 43,3x |
| Div Yield | 1,6% | - | - | - |
| P/B | 1,7x | 2,0x | 1,9x | 1,8x |

| 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

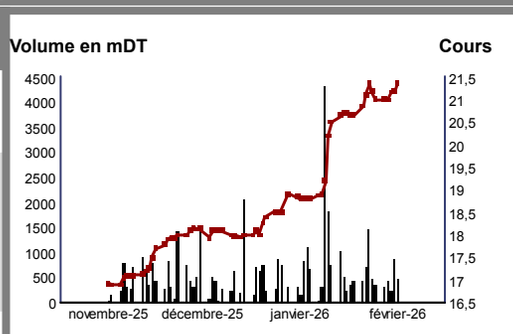
| | |
|---|---|
| Founders Capital Partners (FCP) | 74,4% |
| "Société EL HANA | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

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

Cours du 06/02/2026

**21,350 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 3 843,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 341,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,7% | 15,4% | 155,0% |
| +Haut | 21,350DT | 21,350DT | 21,350DT |
| +Bas | 20,990DT | 18,500DT | 7,950DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,5x | 1,4x | 1,3x | 1,3x |
| VE/EBITDA | 8,3x | 7,9x | 7,6x | 7,2x |
| VE/EBIT | 13,2x | 12,7x | 12,2x | 11,5x |
| P/E | 23,7x | 20,1x | 18,9x | 17,3x |
| Div Yield | 2,1% | 2,6% | 2,8% | 3,0% |
| P/B | 5,9x | 5,3x | 4,8x | 4,4x |

| 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

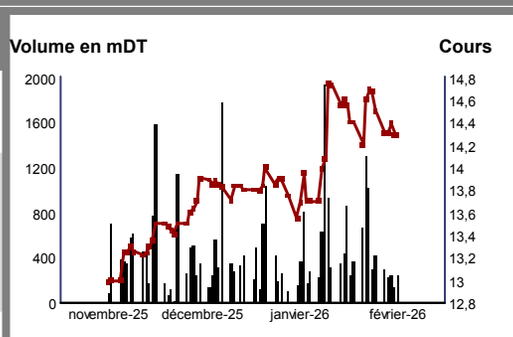
| | |
|---|---|
| JM HOLDING | 35,8% |
| PGH | 29,9% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

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

Cours du 06/02/2026

**14,290 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 200,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 165,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,4% | 2,8% | 47,8% |
| +Haut | 14,390DT | 14,740DT | 14,740DT |
| +Bas | 14,290DT | 13,550DT | 9,550DT |

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

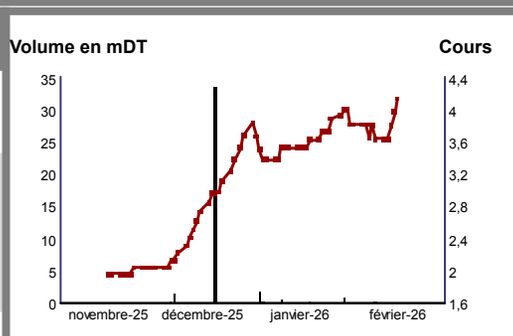
| | |
|---|---|
| AFRICA HOLDING | 70,9% |
| DRIDI Mehdi | 14,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**4,140 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 17,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 13,7% | 17,3% | 54,5% |
| +Haut | 4,140DT | 4,140DT | 4,140DT |
| +Bas | 3,640DT | 3,530DT | 1,960DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | - | - | - |
| VE/EBITDA | 18,8x | - | - | - |
| VE/EBIT | ns | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 2,9x | - | - | - |

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **INDUSTRIES** | **0,8%** | **3,3%** | **6** | **1 837,5** | **0,9** | **4,4** | **8,4%** | **13,1x** | **11,5x** | **4,2%** | **5,3%** | **69,6%** | **2,2x** | **12,6%** |

## AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

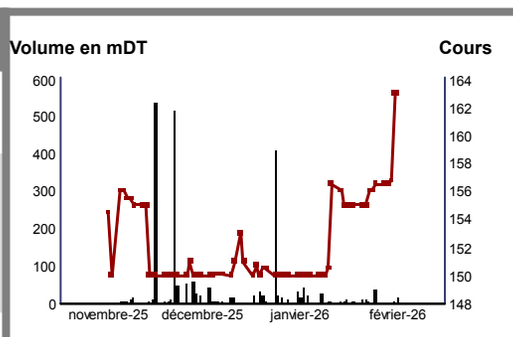
| | |
|---|---|
| AIR LIQUIDE INTERNATIONAL | 59,1% |
| BNA Participations | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *59,2%* |

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

Cours du 06/02/2026

**163,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 266,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,2% | 8,6% | 64,3% |
| +Haut | 163,000DT | 163,000DT | 163,000DT |
| +Bas | 156,500DT | 150,000DT | 88,820DT |

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

| 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

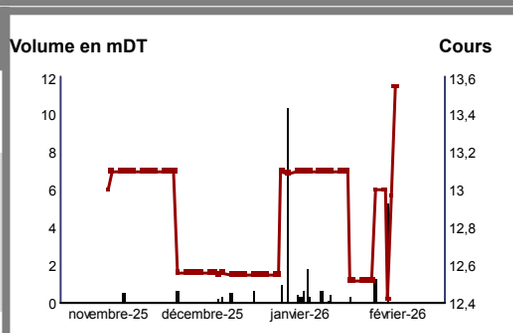
| | |
|---|---|
| Groupe CHIMIQUE TUNISIEN | 39,6% |
| Sté IMER | 22,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**13,550 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 42,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,2% | 3,4% | -22,6% |
| +Haut | 13,550DT | 13,550DT | 17,500DT |
| +Bas | 12,420DT | 12,420DT | 12,420DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | - | - | - |
| 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

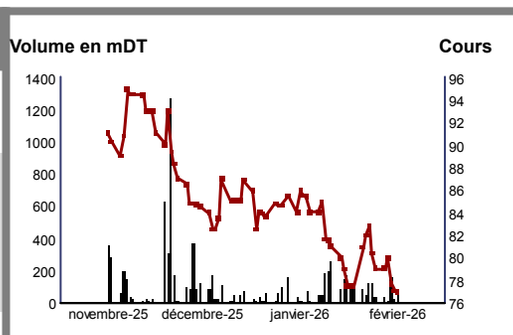
| | |
|---|---|
| ARMICO | 26,7% |
| Sté MARHABA | 18,5% |
| *Part. étrangère* | *26,7%* |

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

Cours du 06/02/2026

**77,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 161,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 290,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,6% | -9,0% | -26,3% |
| +Haut | 80,000DT | 85,890DT | 120,300DT |
| +Bas | 77,000DT | 77,000DT | 77,000DT |

| 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 | 5,6x |
| P/E | 7,5x | 9,7x | 7,6x | 6,5x |
| Div Yield | 10,0% | 8,4% | 10,4% | 12,2% |
| 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

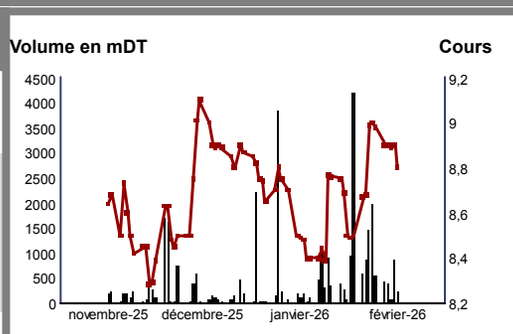
| | |
|---|---|
| SELLAMI Slim | 16,7% |
| SELLAMI Hedi Karim | 16,0% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 06/02/2026

**8,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 707,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 987,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,0% | 0,6% | -1,0% |
| +Haut | 8,900DT | 9,000DT | 9,390DT |
| +Bas | 8,800DT | 8,390DT | 8,280DT |

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

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

## SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

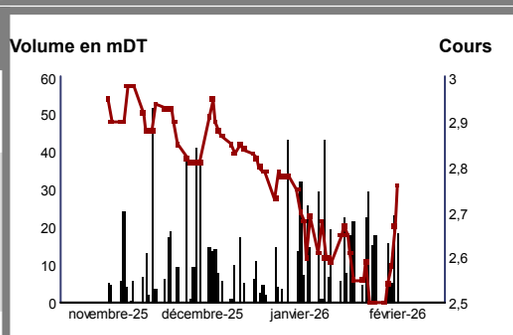
| | |
|---|---|
| SANGO ELLIS S.A | 50,2% |
| S&S ELLIS HOLDING | 37,9% |
| *Part. étrangère* | *38,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**2,760 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 77,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 62,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 10,4% | -0,7% | -42,5% |
| +Haut | 2,760DT | 2,780DT | 4,800DT |
| +Bas | 2,500DT | 2,500DT | 2,500DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,2x | 1,1x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 7,2x | 7,8x | 5,9x | 4,6x |
| VE/EBIT | 18,5x | 27,0x | 11,7x | 7,1x |
| P/E | 25,0x | NS | 20,5x | 10,6x |
| Div Yield | - | - | 5,4% | 9,1% |
| P/B | 1,1x | 1,1x | 1,1x | 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

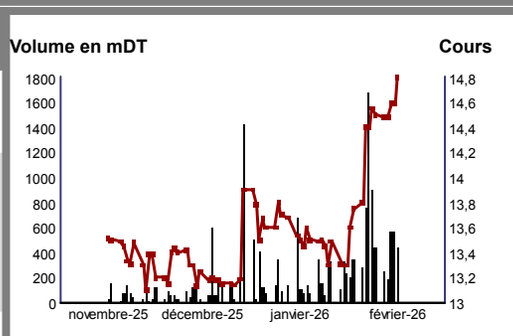
| | |
|---|---|
| Compagnie Financière d'Investisse | 61,3% |
| INDINVEST SICAF | 9,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 06/02/2026

**14,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 581,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 028,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,1% | 8,0% | 15,8% |
| +Haut | 14,800DT | 14,800DT | 14,800DT |
| +Bas | 14,480DT | 13,300DT | 12,720DT |

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

| 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 | 0,3% | 8,3% | 2 | 119,4 | 0,1 | 0,5 | 7,0% | 7,7x | 6,4x | 1,9% | 1,9% | 62,3% | 3,7x | 0,2% |

## SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

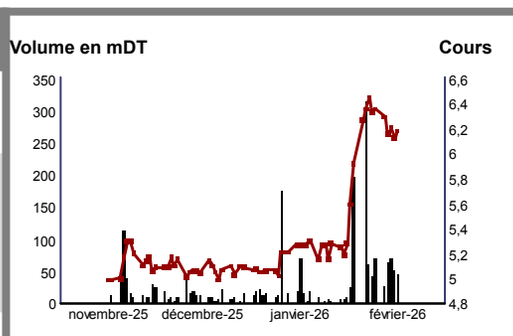
| | |
|---|---|
| TUNISIE TELECOM | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

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

Cours du 06/02/2026

**6,180 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 28,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 260,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,7% | 18,6% | -5,9% |
| +Haut | 6,290DT | 6,450DT | 6,720DT |
| +Bas | 6,120DT | 5,150DT | 4,840DT |

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

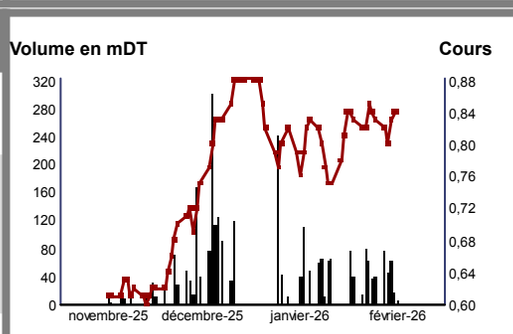
| | |
|---|---|
| CHABCHOUB Amine | 17,4% |
| CHABCHOUB Mohamed | 17,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 06/02/2026

**0,840 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 90,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 203,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,2% | 5,0% | 40,0% |
| +Haut | 0,840DT | 0,850DT | 0,880DT |
| +Bas | 0,800DT | 0,750DT | 0,600DT |

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

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DIVERS | 1,5% | 1,7% | 7 | 550,3 | 0,1 | 0,7 | 2,5% | 11,6x | 10,8x | 5,2% | 5,6% | 70,6% | 2,6x | 0,6% |

## AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

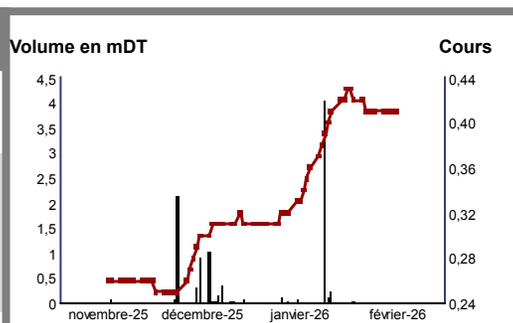
| | |
|---|---|
| CHAIEB Zoubeir | 67,8% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 06/02/2026

**0,410 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 | 0,0% | 28,1% | 115,8% |
| +Haut | 0,410DT | 0,430DT | 0,430DT |
| +Bas | 0,410DT | 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

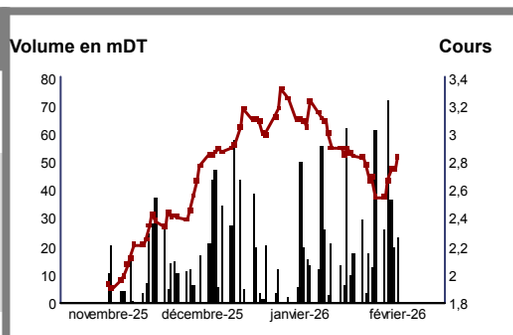
| | |
|---|---|
| Y.K.H HOLDING | 36,2% |
| HAMILA Yassine | 11,3% |
| *Part. étrangère* | *2,4%* |

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

Cours du 06/02/2026

**2,830 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 12,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 177,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 11,0% | -14,8% | 38,0% |
| +Haut | 2,830DT | 3,320DT | 3,320DT |
| +Bas | 2,550DT | 2,550DT | 1,730DT |

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

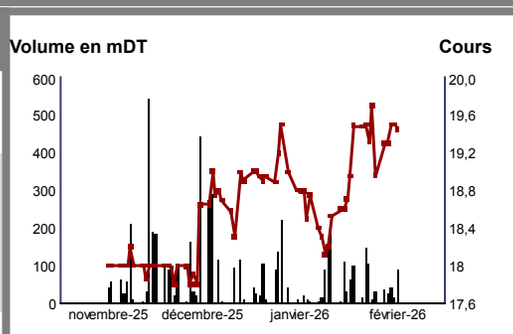
| | |
|---|---|
| Famille ESSAFI | 30,9% |
| Famille Bouden | 23,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**19,450 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 196,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 210,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,6% | -0,3% | 50,2% |
| +Haut | 19,500DT | 19,700DT | 19,700DT |
| +Bas | 19,300DT | 18,110DT | 12,170DT |

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

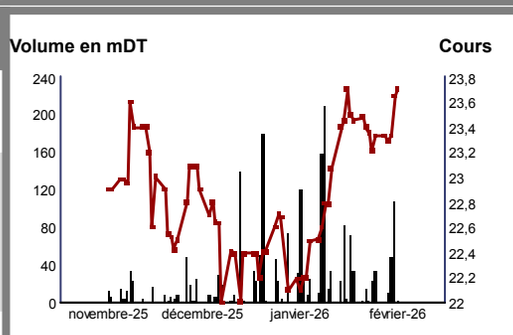
| | |
|---|---|
| STIR | 34,0% |
| Groupe DRISS MARHABA | 21,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 62,6 MDT |
| Nombre d'actions | 4,1 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 06/02/2026

**23,700 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 98,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 167,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,6% | 4,5% | 49,7% |
| +Haut | 23,700DT | 23,700DT | 23,840DT |
| +Bas | 23,290DT | 22,100DT | 15,350DT |

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

| Indic. financiers | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 1,0 | 1,9 | 3,1 | 5,5 |
| Dette nette (en MDT) | -16,8 | -16,6 | -16,3 | -15,6 |
| Gearing | -28,2% | -26,5% | -24,8% | -22,4% |
| CA (en MDT) | 16,5 | 17,1 | 18,3 | 20,3 |
| EBITDA (en MDT) | 10,5 | 10,8 | 11,3 | 12,5 |
| EBIT (en MDT) | 9,2 | 9,6 | 10,1 | 11,4 |
| Résultat net (en MDT) | 8,9 | 9,2 | 9,4 | 10,1 |
| BPA (en DT) | 2,159 | 2,219 | 2,269 | 2,435 |
| DPA (en DT) | 1,600 | 1,700 | 1,800 | 1,900 |
| Pay out | 74,1% | 76,6% | 79,3% | 78,0% |
| ROE | 15,0% | 14,7% | 14,3% | 14,4% |

## SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

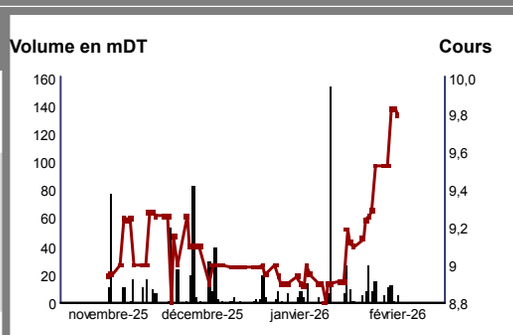
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 37,5% |
| Sté TRABELSI et FILS | 20,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 06/02/2026

**9,800 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 129,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,8% | 10,1% | 60,9% |
| +Haut | 9,830DT | 9,830DT | 9,830DT |
| +Bas | 9,530DT | 8,800DT | 5,620DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 5,4x | 4,7x | 4,3x | 4,0x |
| VE/EBITDA | 12,4x | 10,4x | 9,4x | 8,7x |
| VE/EBIT | 15,0x | 12,5x | 11,5x | 10,7x |
| P/E | 18,3x | 15,2x | 14,2x | 13,3x |
| Div Yield | 4,9% | 5,9% | 6,3% | 6,7% |
| P/B | 3,7x | 3,6x | 3,5x | 3,4x |

| 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

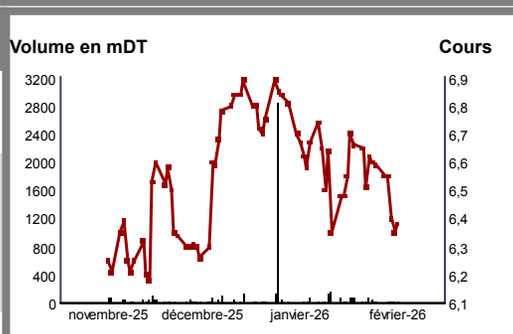
| | |
|---|---|
| HIKMA PARTICIPATIONS | 42,0% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 06/02/2026

**6,380 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 77,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 105,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,2% | -6,7% | 3,7% |
| +Haut | 6,550DT | 6,840DT | 7,240DT |
| +Bas | 6,350DT | 6,350DT | 6,080DT |

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

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

## TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

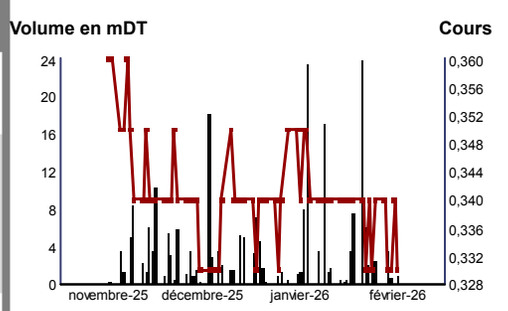
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 74,4% |
| AIR FRANCE | 5,6% |
| *Part. étrangère* | *6,8%* |

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

Cours du 06/02/2026

**0,330 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 35,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,9% | -2,9% | -8,3% |
| +Haut | 0,340DT | 0,350DT | 0,390DT |
| +Bas | 0,330DT | 0,330DT | 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 | - | - | - | - |