

Tunindex	17 383,37 Points
Evol sur la semaine	5,2%
Evol depuis 31/12	29,2%
Pic historique (15/05/2026)	17 383,37 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		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2025	2026p	2025	2026p			
Marché principal	75	44 600,0	17,7	88,4	0,7%	13,4x	12,5x	3,9%	4,4%	61,5%	2,1x	16,8%
Total marché	75	44 599,6	17,7	88,4	0,7%	13,4x	12,5x	3,9%	4,4%	61,5%	2,1x	16,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
BANCAIRE	7,1%	33,6%	12	19 568,4	6,3	31,5	0,9%	11,0x	10,3x	4,3%	4,8%	53,4%	1,5x	19,5%

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

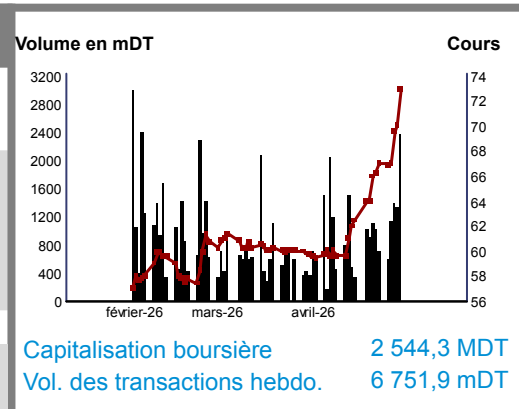
Principaux actionnaires

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

Cours du 15/05/2026: **72.860 DT**

Fonds propres: 1 707,4 MDT
Nombre d'actions: 34,9 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	8,7%	45,7%	82,9%
+Haut	72,860DT	72,860DT	72,860DT
+Bas	66,900DT	48,400DT	37,500DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	9,6%	8,4%	-	-
TCCC	73,3%	69,1%	-	-
Coef. d'exp	41,5%	42,8%	43,0%	42,5%
R. solvabilité	16,2%	16,9%	-	-
PNB (en MDT)	562,7	651,6	702,6	745,0
EBIT (en MDT)	251,4	303,1	324,8	341,1
Résultat net (en MDT)	243,5	264,8	280,3	297,7
BPA (en DT)	6,974	7,584	8,027	8,526
DPA (en DT)	3,300	3,600	3,800	4,000
Pay out	50,1%	50,6%	50,5%	50,3%
ROE	14,3%	14,4%	14,2%	14,1%

ATB
Code ISIN: TN0003600350

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

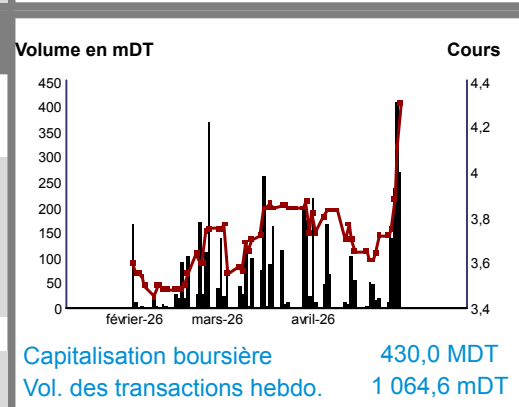
Principaux actionnaires

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

Cours du 15/05/2026: **4.300 DT**

Fonds propres: 613,7 MDT
Nombre d'actions: 100,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	15,6%	13,5%	37,8%
+Haut	4,300DT	4,300DT	4,300DT
+Bas	3,720DT	3,450DT	3,140DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	13,7x	-	33,6x	12,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	14,5%	-	-	-
TCCC	73,1%	-	-	-
Coef. d'exp	61,6%	75,0%	74,1%	72,7%
R. solvabilité	10,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	436,8	404,6	432,8	465,5
EBIT (en MDT)	56,4	5,4	46,3	81,8
Résultat net (en MDT)	31,3	-24,4	12,8	33,4
BPA (en DT)	0,313	-	0,128	0,334
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%
ROE	4,8%	-3,5%	1,8%	4,7%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

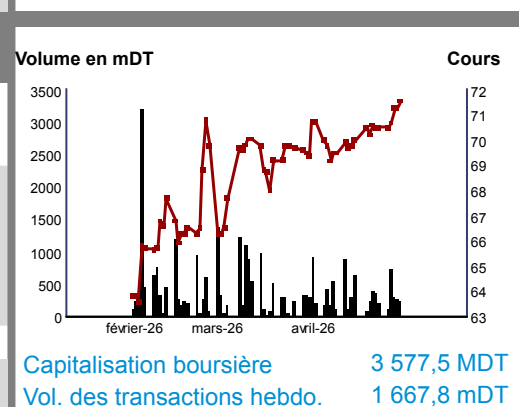
Principaux actionnaires

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

Cours du 15/05/2026: **71.550 DT**

Fonds propres: 1 130,0 MDT
Nombre d'actions: 50,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,5%	13,2%	27,7%
+Haut	71,550DT	71,550DT	71,550DT
+Bas	70,500DT	60,660DT	45,700DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	14,9x	15,2x	14,5x	13,9x
Div Yield	7,0%	5,9%	5,9%	6,3%
P/B	3,2x	3,2x	2,9x	2,7x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	3,4%	4,5%	-	-
TCCC	60,1%	44,6%	-	-
Coef. d'exp	49,3%	53,2%	54,9%	56,0%
R. solvabilité	12,8%	13,8%	-	-
PNB (en MDT)	739,8	735,5	787,3	823,9
EBIT (en MDT)	356,9	342,1	369,0	384,9
Résultat net (en MDT)	239,7	235,3	246,4	257,2
BPA (en DT)	4,794	4,707	4,928	5,143
DPA (en DT)	5,000	4,200	4,200	4,500
Pay out	90,4%	90,5%	89,2%	94,3%
ROE	20,3%	19,2%	18,6%	18,1%

BH BANK
Code ISIN: TN0001900604

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

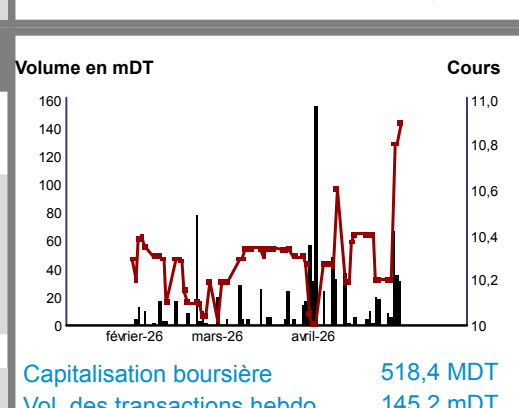
Principaux actionnaires

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

Cours du 15/05/2026: **10.890 DT**

Fonds propres: 1 413,8 MDT
Nombre d'actions: 47,6 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,8%	5,7%	6,3%
+Haut	10,890DT	10,890DT	10,890DT
+Bas	10,200DT	9,840DT	8,990DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
P/E	7,3x	13,0x	8,6x	5,9x
Div Yield	3,7%	-	5,5%	7,3%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x

Indic. financiers

	2024	2025p	2026p	2027p
TCC	16,2%	-	-	-
TCCC	62,2%	-	-	-
Coef. d'exp	37,7%	42,7%	44,0%	44,8%
R. solvabilité	14,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	840,7	770,1	792,3	826,5
EBIT (en MDT)	143,3	121,4	141,7	171,9
Résultat net (en MDT)	71,0	39,8	60,3	87,4
BPA (en DT)	1,492	0,836	1,267	1,835
DPA (en DT)	0,400	-	0,600	0,800
Pay out	17,5%	0,0%	46,0%	42,3%
ROE	4,4%	2,5%	3,6%	5,0%

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

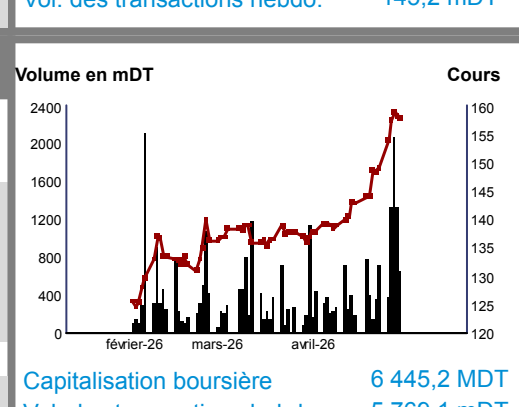
Principaux actionnaires

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

Cours du 15/05/2026: **157.970 DT**

Fonds propres: 2 367,8 MDT
Nombre d'actions: 40,8 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,7%	47,7%	69,0%
+Haut	159,000DT	159,000DT	159,000DT
+Bas	154,000DT	102,000DT	84,200DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	17,0x	13,8x	12,9x	12,3x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,4%	4,6%
P/B	2,9x	2,7x	2,6x	2,4x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	7,0%	6,7%	-	-
TCCC	71,9%	80,8%	-	-
Coef. d'exp	44,3%	43,8%	45,3%	47,0%
R. solvabilité	15,4%	15,8%	-	-
PNB (en MDT)	1 750,3	1 938,6	2 088,5	2 247,5
EBIT (en MDT)	776,9	812,8	954,3	1 031,1
Résultat net (en MDT)	379,4	467,1	499,7	524,1
BPA (en DT)	9,299	11,450	12,246	12,845
DPA (en DT)	6,000	6,000	7,000	7,300
Pay out	68,4%	63,5%	69,3%	68,9%
ROE	16,4%	18,2%	17,9%	17,4%

BNA
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

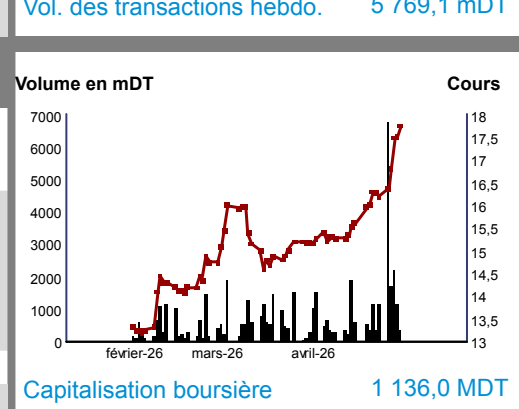
Principaux actionnaires

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

Cours du 15/05/2026: **17.750 DT**

Fonds propres: 2 372,9 MDT
Nombre d'actions: 64,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Consolider



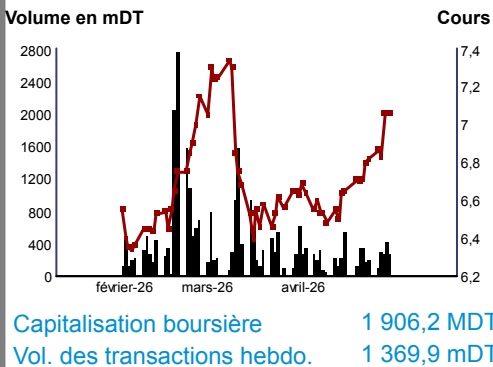
Indicateurs boursiers

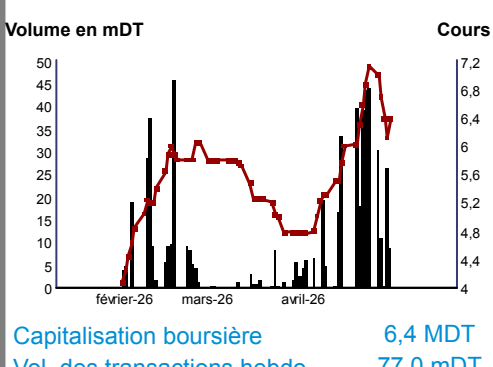
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	9,6%	47,1%	104,0%
+Haut	17,750DT	17,750DT	17,750DT
+Bas	16,380DT	11,880DT	7,950DT

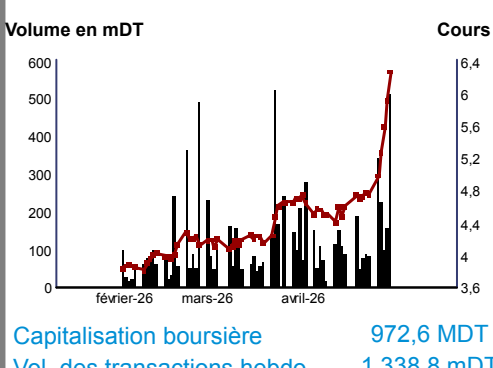
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	5,4x	3,9x	3,7x	3,5x
Div Yield	5,6%	6,5%	7,0%	7,6%
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x

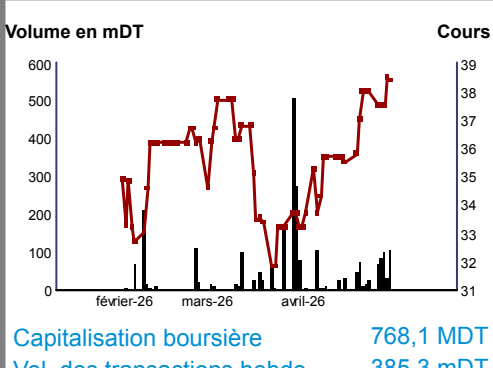
Indic. financiers

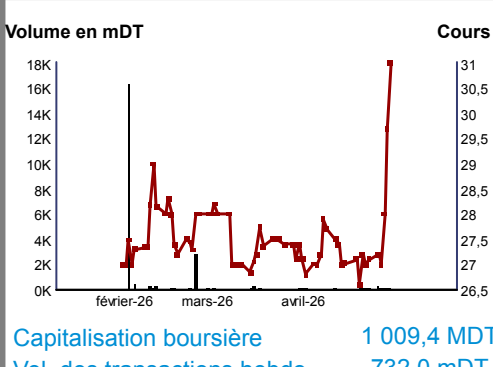
	2024	2025	2026p	2027p
TCC	20,9%	20,1%	-	-
TCCC	60,5%	63,0%	-	-
Coef. d'exp	47,2%	47,0%	48,3%	49,9%
R. solvabilité	23,9%	22,1%	-	-
PNB (en MDT)	1 044,3	1 170,6	1 225,8	1 278,7
EBIT (en MDT)	400,7	491,6	519,9	541,1
Résultat net (en MDT)	210,9	287,7	303,0	322,3
BPA (en DT)	3,295	4,496	4,734	5,037
DPA (en DT)	1,000	1,150	1,250	1,350
Pay out	30,0%	26,8%	27,7%	28,1%
ROE	9,6%	12,0%	11,6%	11,3%

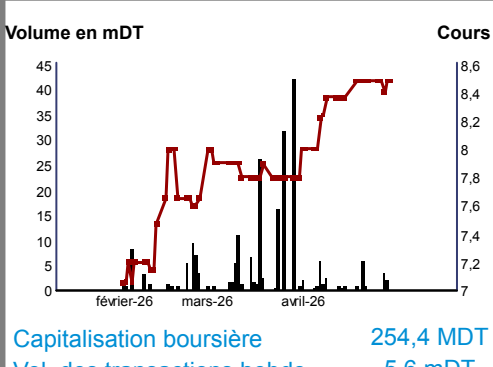
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Banque fédérative du crédit mutue 35,3% Abdellatif EI FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 36,6% Cours du 15/05/2026: 7,060 DT Acheter		 <p>Capitalisation boursière: 1 906,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 369,9 MDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2025</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,3%</td> <td>15,8%</td> <td>45,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,060DT</td> <td>7,340DT</td> <td>7,340DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,830DT</td> <td>5,600DT</td> <td>4,690DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>9,6x</td> <td>9,4x</td> <td>9,1x</td> <td>8,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,0%</td> <td>5,0%</td> <td>5,3%</td> <td>5,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,3x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	Variation	3,3%	15,8%	45,9%	+Haut	7,060DT	7,340DT	7,340DT	+Bas	6,830DT	5,600DT	4,690DT	Ratios	2024	2025	2026p	2027p	P/E	9,6x	9,4x	9,1x	8,6x	Div Yield	5,0%	5,0%	5,3%	5,7%	P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>82,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>31,2%</td> <td>32,7%</td> <td>32,8%</td> <td>32,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>17,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>518,3</td> <td>547,5</td> <td>582,6</td> <td>621,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>334,6</td> <td>334,2</td> <td>368,8</td> <td>394,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>199,4</td> <td>202,8</td> <td>209,3</td> <td>220,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,739</td> <td>0,751</td> <td>0,775</td> <td>0,818</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,375</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>50,2%</td> <td>49,7%</td> <td>51,6%</td> <td>52,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,7%</td> <td>13,2%</td> <td>13,0%</td> <td>13,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2024	2025	2026p	2027p	TCC	6,9%	-	-	-	TCCC	82,8%	-	-	-	Coef. d'exp	31,2%	32,7%	32,8%	32,8%	R. solvabilité	17,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	518,3	547,5	582,6	621,0	EBIT (en MDT)	334,6	334,2	368,8	394,0	Résultat net (en MDT)	199,4	202,8	209,3	220,8	BPA (en DT)	0,739	0,751	0,775	0,818	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,375	0,400	Pay out	50,2%	49,7%	51,6%	52,1%	ROE	13,7%	13,2%	13,0%	13,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant																																																																																																	
Variation	3,3%	15,8%	45,9%																																																																																																	
+Haut	7,060DT	7,340DT	7,340DT																																																																																																	
+Bas	6,830DT	5,600DT	4,690DT																																																																																																	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
P/E	9,6x	9,4x	9,1x	8,6x																																																																																																
Div Yield	5,0%	5,0%	5,3%	5,7%																																																																																																
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																																
	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
TCC	6,9%	-	-	-																																																																																																
TCCC	82,8%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	31,2%	32,7%	32,8%	32,8%																																																																																																
R. solvabilité	17,1%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	518,3	547,5	582,6	621,0																																																																																																
EBIT (en MDT)	334,6	334,2	368,8	394,0																																																																																																
Résultat net (en MDT)	199,4	202,8	209,3	220,8																																																																																																
BPA (en DT)	0,739	0,751	0,775	0,818																																																																																																
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,375	0,400																																																																																																
Pay out	50,2%	49,7%	51,6%	52,1%																																																																																																
ROE	13,7%	13,2%	13,0%	13,0%																																																																																																

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% Cours du 15/05/2026: 6,380 DT Alléger		 <p>Capitalisation boursière: 6,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 77,0 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2025</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-10,4%</td> <td>82,3%</td> <td>17,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,990DT</td> <td>7,120DT</td> <td>7,120DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,110DT</td> <td>3,500DT</td> <td>3,470DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>42,7x</td> <td>1,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,2x</td> <td>0,2x</td> <td>0,2x</td> <td>0,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	Variation	-10,4%	82,3%	17,9%	+Haut	6,990DT	7,120DT	7,120DT	+Bas	6,110DT	3,500DT	3,470DT	Ratios	2024	2025	2026p	2027p	P/E	-	-	42,7x	1,0x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>20,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>66,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>95,7%</td> <td>92,7%</td> <td>88,1%</td> <td>84,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-0,3%</td> <td>-1,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>83,4</td> <td>95,4</td> <td>103,1</td> <td>110,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-16,3</td> <td>-0,8</td> <td>6,0</td> <td>12,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-30,2</td> <td>-7,2</td> <td>0,1</td> <td>6,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,150</td> <td>6,214</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-19,0%</td> <td>-4,9%</td> <td>0,1%</td> <td>4,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2024	2025	2026p	2027p	TCC	20,4%	-	-	-	TCCC	66,8%	-	-	-	Coef. d'exp	95,7%	92,7%	88,1%	84,6%	R. solvabilité	-0,3%	-1,0%	-	-	PNB (en MDT)	83,4	95,4	103,1	110,4	EBIT (en MDT)	-16,3	-0,8	6,0	12,0	Résultat net (en MDT)	-30,2	-7,2	0,1	6,2	BPA (en DT)	-	-	0,150	6,214	DPA (en DT)	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-19,0%	-4,9%	0,1%	4,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant																																																																																																	
Variation	-10,4%	82,3%	17,9%																																																																																																	
+Haut	6,990DT	7,120DT	7,120DT																																																																																																	
+Bas	6,110DT	3,500DT	3,470DT																																																																																																	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
P/E	-	-	42,7x	1,0x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x																																																																																																
	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
TCC	20,4%	-	-	-																																																																																																
TCCC	66,8%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	95,7%	92,7%	88,1%	84,6%																																																																																																
R. solvabilité	-0,3%	-1,0%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	83,4	95,4	103,1	110,4																																																																																																
EBIT (en MDT)	-16,3	-0,8	6,0	12,0																																																																																																
Résultat net (en MDT)	-30,2	-7,2	0,1	6,2																																																																																																
BPA (en DT)	-	-	0,150	6,214																																																																																																
DPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																
Pay out	-	-	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	-19,0%	-4,9%	0,1%	4,1%																																																																																																

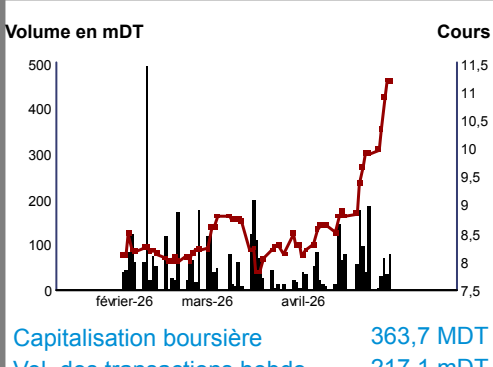
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 0,4% Cours du 15/05/2026: 6,260 DT Conserver		 <p>Capitalisation boursière: 972,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 338,8 MDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2025</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>31,8%</td> <td>53,1%</td> <td>126,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,260DT</td> <td>6,260DT</td> <td>6,260DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,980DT</td> <td>3,690DT</td> <td>2,730DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>9,5x</td> <td>16,6x</td> <td>12,4x</td> <td>9,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>3,2%</td> <td>4,8%</td> <td>6,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	Variation	31,8%	53,1%	126,8%	+Haut	6,260DT	6,260DT	6,260DT	+Bas	4,980DT	3,690DT	2,730DT	Ratios	2024	2025	2026p	2027p	P/E	9,5x	16,6x	12,4x	9,9x	Div Yield	-	3,2%	4,8%	6,4%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>23,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>40,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>55,2%</td> <td>52,1%</td> <td>50,9%</td> <td>51,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>15,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>689,3</td> <td>743,4</td> <td>789,6</td> <td>827,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>151,4</td> <td>128,0</td> <td>186,1</td> <td>228,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>102,3</td> <td>58,7</td> <td>78,5</td> <td>98,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,659</td> <td>0,378</td> <td>0,505</td> <td>0,633</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,200</td> <td>0,300</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>47,1%</td> <td>59,4%</td> <td>63,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>7,2%</td> <td>3,7%</td> <td>4,7%</td> <td>5,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2024	2025	2026p	2027p	TCC	23,3%	-	-	-	TCCC	40,6%	-	-	-	Coef. d'exp	55,2%	52,1%	50,9%	51,0%	R. solvabilité	15,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	689,3	743,4	789,6	827,3	EBIT (en MDT)	151,4	128,0	186,1	228,3	Résultat net (en MDT)	102,3	58,7	78,5	98,3	BPA (en DT)	0,659	0,378	0,505	0,633	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,400	Pay out	0,0%	47,1%	59,4%	63,2%	ROE	7,2%	3,7%	4,7%	5,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant																																																																																																	
Variation	31,8%	53,1%	126,8%																																																																																																	
+Haut	6,260DT	6,260DT	6,260DT																																																																																																	
+Bas	4,980DT	3,690DT	2,730DT																																																																																																	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
P/E	9,5x	16,6x	12,4x	9,9x																																																																																																
Div Yield	-	3,2%	4,8%	6,4%																																																																																																
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																
	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
TCC	23,3%	-	-	-																																																																																																
TCCC	40,6%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	55,2%	52,1%	50,9%	51,0%																																																																																																
R. solvabilité	15,2%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	689,3	743,4	789,6	827,3																																																																																																
EBIT (en MDT)	151,4	128,0	186,1	228,3																																																																																																
Résultat net (en MDT)	102,3	58,7	78,5	98,3																																																																																																
BPA (en DT)	0,659	0,378	0,505	0,633																																																																																																
DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,400																																																																																																
Pay out	0,0%	47,1%	59,4%	63,2%																																																																																																
ROE	7,2%	3,7%	4,7%	5,7%																																																																																																

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe CARTE 39,5% Groupe TAMARZISTE 13,0% Part. étrangère 11,2% Cours du 15/05/2026: 38,400 DT Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 768,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 385,3 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2025</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,1%</td> <td>17,5%</td> <td>113,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>38,490DT</td> <td>39,200DT</td> <td>39,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>37,500DT</td> <td>31,700DT</td> <td>17,200DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>14,0x</td> <td>10,8x</td> <td>9,1x</td> <td>7,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,3%</td> <td>3,4%</td> <td>3,6%</td> <td>3,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	Variation	1,1%	17,5%	113,9%	+Haut	38,490DT	39,200DT	39,200DT	+Bas	37,500DT	31,700DT	17,200DT	Ratios	2024	2025	2026p	2027p	P/E	14,0x	10,8x	9,1x	7,8x	Div Yield	3,3%	3,4%	3,6%	3,9%	P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>5,0%</td> <td>5,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>76,4%</td> <td>73,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>68,8%</td> <td>68,0%</td> <td>66,5%</td> <td>64,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,5%</td> <td>14,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>321,7</td> <td>355,3</td> <td>387,5</td> <td>423,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>90,3</td> <td>100,5</td> <td>120,8</td> <td>143,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>55,0</td> <td>71,4</td> <td>84,6</td> <td>98,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,749</td> <td>3,570</td> <td>4,229</td> <td>4,911</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,250</td> <td>1,300</td> <td>1,400</td> <td>1,500</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>46,2%</td> <td>39,5%</td> <td>35,9%</td> <td>33,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,9%</td> <td>11,3%</td> <td>12,8%</td> <td>14,2%</td> </tr> </tbody> </table>		2024	2025	2026p	2027p	TCC	5,0%	5,0%	-	-	TCCC	76,4%	73,2%	-	-	Coef. d'exp	68,8%	68,0%	66,5%	64,8%	R. solvabilité	12,5%	14,6%	-	-	PNB (en MDT)	321,7	355,3	387,5	423,6	EBIT (en MDT)	90,3	100,5	120,8	143,2	Résultat net (en MDT)	55,0	71,4	84,6	98,2	BPA (en DT)	2,749	3,570	4,229	4,911	DPA (en DT)	1,250	1,300	1,400	1,500	Pay out	46,2%	39,5%	35,9%	33,1%	ROE	9,9%	11,3%	12,8%	14,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant																																																																																																	
Variation	1,1%	17,5%	113,9%																																																																																																	
+Haut	38,490DT	39,200DT	39,200DT																																																																																																	
+Bas	37,500DT	31,700DT	17,200DT																																																																																																	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
P/E	14,0x	10,8x	9,1x	7,8x																																																																																																
Div Yield	3,3%	3,4%	3,6%	3,9%																																																																																																
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																																
	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
TCC	5,0%	5,0%	-	-																																																																																																
TCCC	76,4%	73,2%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	68,8%	68,0%	66,5%	64,8%																																																																																																
R. solvabilité	12,5%	14,6%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	321,7	355,3	387,5	423,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	90,3	100,5	120,8	143,2																																																																																																
Résultat net (en MDT)	55,0	71,4	84,6	98,2																																																																																																
BPA (en DT)	2,749	3,570	4,229	4,911																																																																																																
DPA (en DT)	1,250	1,300	1,400	1,500																																																																																																
Pay out	46,2%	39,5%	35,9%	33,1%																																																																																																
ROE	9,9%	11,3%	12,8%	14,2%																																																																																																

UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% GROUPE SASSI 10,7% Part. étrangère 52,2% Cours du 15/05/2026: 31,000 DT Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 1 009,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 732,0 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2025</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>14,4%</td> <td>24,7%</td> <td>36,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>31,000DT</td> <td>31,000DT</td> <td>31,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>27,000DT</td> <td>24,400DT</td> <td>20,800DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>14,0x</td> <td>10,7x</td> <td>9,4x</td> <td>8,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,7%</td> <td>2,9%</td> <td>3,5%</td> <td>4,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	Variation	14,4%	24,7%	36,8%	+Haut	31,000DT	31,000DT	31,000DT	+Bas	27,000DT	24,400DT	20,800DT	Ratios	2024	2025	2026p	2027p	P/E	14,0x	10,7x	9,4x	8,5x	Div Yield	2,7%	2,9%	3,5%	4,0%	P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>10,1%</td> <td>9,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>74,0%</td> <td>75,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>52,2%</td> <td>55,0%</td> <td>56,9%</td> <td>57,9%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>15,6%</td> <td>14,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>539,8</td> <td>529,1</td> <td>542,2</td> <td>564,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>189,1</td> <td>190,0</td> <td>190,5</td> <td>198,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>71,9</td> <td>94,2</td> <td>106,9</td> <td>119,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,207</td> <td>2,893</td> <td>3,284</td> <td>3,666</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,850</td> <td>0,900</td> <td>1,100</td> <td>1,250</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>32,3%</td> <td>29,1%</td> <td>32,6%</td> <td>33,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>7,0%</td> <td>8,8%</td> <td>9,6%</td> <td>10,3%</td> </tr> </tbody> </table>		2024	2025	2026p	2027p	TCC	10,1%	9,1%	-	-	TCCC	74,0%	75,2%	-	-	Coef. d'exp	52,2%	55,0%	56,9%	57,9%	R. solvabilité	15,6%	14,9%	-	-	PNB (en MDT)	539,8	529,1	542,2	564,6	EBIT (en MDT)	189,1	190,0	190,5	198,8	Résultat net (en MDT)	71,9	94,2	106,9	119,4	BPA (en DT)	2,207	2,893	3,284	3,666	DPA (en DT)	0,850	0,900	1,100	1,250	Pay out	32,3%	29,1%	32,6%	33,9%	ROE	7,0%	8,8%	9,6%	10,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant																																																																																																	
Variation	14,4%	24,7%	36,8%																																																																																																	
+Haut	31,000DT	31,000DT	31,000DT																																																																																																	
+Bas	27,000DT	24,400DT	20,800DT																																																																																																	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
P/E	14,0x	10,7x	9,4x	8,5x																																																																																																
Div Yield	2,7%	2,9%	3,5%	4,0%																																																																																																
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x																																																																																																
	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
TCC	10,1%	9,1%	-	-																																																																																																
TCCC	74,0%	75,2%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	52,2%	55,0%	56,9%	57,9%																																																																																																
R. solvabilité	15,6%	14,9%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	539,8	529,1	542,2	564,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	189,1	190,0	190,5	198,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	71,9	94,2	106,9	119,4																																																																																																
BPA (en DT)	2,207	2,893	3,284	3,666																																																																																																
DPA (en DT)	0,850	0,900	1,100	1,250																																																																																																
Pay out	32,3%	29,1%	32,6%	33,9%																																																																																																
ROE	7,0%	8,8%	9,6%	10,3%																																																																																																

WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Ben AYED Mohamed El Hedi 39,9% Islamic Corporation for the 30,0% Part. étrangère 30,4% Cours du 15/05/2026: 8,480 DT Conserver		 <p>Capitalisation boursière: 254,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 5,6 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2025</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>10,1%</td> <td>-1,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,480DT</td> <td>8,480DT</td> <td>8,580DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,400DT</td> <td>7,030DT</td> <td>7,030DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>25,1x</td> <td>25,2x</td> <td>22,0x</td> <td>18,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	Variation	0,0%	10,1%	-1,2%	+Haut	8,480DT	8,480DT	8,580DT	+Bas	8,400DT	7,030DT	7,030DT	Ratios	2024	2025	2026p	2027p	P/E	25,1x	25,2x	22,0x	18,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,4x	1,5x	1,4x	1,4x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,3%</td> <td>6,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>52,6%</td> <td>45,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>70,2%</td> <td>72,2%</td> <td>72,9%</td> <td>73,1%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>103,5</td> <td>121,0</td> <td>134,1</td> <td>148,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>14,5</td> <td>16,1</td> <td>18,0</td> <td>20,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>10,1</td> <td>10,1</td> <td>11,6</td> <td>13,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,338</td> <td>0,336</td> <td>0,386</td> <td>0,447</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,7%</td> <td>5,8%</td> <td>6,4%</td> <td>7,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2024	2025	2026p	2027p	TCC	6,3%	6,6%	-	-	TCCC	52,6%	45,9%	-	-	Coef. d'exp	70,2%	72,2%	72,9%	73,1%	R. solvabilité	11,8%	-	-	-	PNB (en MDT)	103,5	121,0	134,1	148,6	EBIT (en MDT)	14,5	16,1	18,0	20,9	Résultat net (en MDT)	10,1	10,1	11,6	13,4	BPA (en DT)	0,338	0,336	0,386	0,447	DPA (en DT)	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	5,7%	5,8%	6,4%	7,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	10,1%	-1,2%																																																																																																	
+Haut	8,480DT	8,480DT	8,580DT																																																																																																	
+Bas	8,400DT	7,030DT	7,030DT																																																																																																	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
P/E	25,1x	25,2x	22,0x	18,9x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,4x	1,5x	1,4x	1,4x																																																																																																
	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
TCC	6,3%	6,6%	-	-																																																																																																
TCCC	52,6%	45,9%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	70,2%	72,2%	72,9%	73,1%																																																																																																
R. solvabilité	11,8%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	103,5	121,0	134,1	148,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	14,5	16,1	18,0	20,9																																																																																																
Résultat net (en MDT)	10,1	10,1	11,6	13,4																																																																																																
BPA (en DT)	0,338	0,336	0,386	0,447																																																																																																
DPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	5,7%	5,8%	6,4%	7,1%																																																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
LEASING	5,8%	40,0%	7	1 344,1	0,5	2,5	2,5%	12,5x	11,7x	4,7%	5,1%	55,8%	1,5x	3,7%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 40,0% BNA 11,1% Part. étrangère 0,0% Cours du 15/05/2026: 11,190 DT Acheter		 <p>Capitalisation boursière: 363,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 217,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2025</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>13,0%</td> <td>83,4%</td> <td>133,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,200DT</td> <td>11,200DT</td> <td>11,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>9,980DT</td> <td>6,010DT</td> <td>4,740DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>16,4x</td> <td>13,7x</td> <td>13,2x</td> <td>12,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,1%</td> <td>3,6%</td> <td>3,8%</td> <td>4,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,3x</td> <td>2,1x</td> <td>2,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	Variation	13,0%	83,4%	133,6%	+Haut	11,200DT	11,200DT	11,200DT	+Bas	9,980DT	6,010DT	4,740DT	Ratios	2024	2025	2026p	2027p	P/E	16,4x	13,7x	13,2x	12,6x	Div Yield	3,1%	3,6%	3,8%	4,1%	P/B	2,5x	2,3x	2,1x	2,0x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2024</th> <th>2025</th> <th>2026p</th> <th>2027p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,9%</td> <td>7,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>86,8%</td> <td>88,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>30,4%</td> <td>30,9%</td> <td>31,6%</td> <td>33,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>17,6%</td> <td>17,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>RNL (en MDT)</td> <td>58,4</td> <td>65,7</td> <td>69,8</td> <td>74,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,0</td> <td>40,9</td> <td>44,2</td> <td>46,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>22,1</td> <td>26,5</td> <td>27,6</td> <td>28,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,680</td> <td>0,814</td> <td>0,848</td> <td>0,888</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,350</td> <td>0,400</td> <td>0,430</td> <td>0,460</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>52,7%</td> <td>51,1%</td> <td>52,7%</td> <td>53,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,4%</td> <td>16,7%</td> <td>16,0%</td> <td>15,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2024	2025	2026p	2027p	TCC	7,9%	7,0%	-	-	TCCC	86,8%	88,8%	-	-	Coef. d'exp	30,4%	30,9%	31,6%	33,6%	R. solvabilité	17,6%	17,9%	-	-	RNL (en MDT)	58,4	65,7	69,8	74,7	EBIT (en MDT)	37,0	40,9	44,2	46,7	Résultat net (en MDT)	22,1	26,5	27,6	28,9	BPA (en DT)	0,680	0,814	0,848	0,888	DPA (en DT)	0,350	0,400	0,430	0,460	Pay out	52,7%	51,1%	52,7%	53,9%	ROE	15,4%	16,7%	16,0%	15,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant																																																																																																	
Variation	13,0%	83,4%	133,6%																																																																																																	
+Haut	11,200DT	11,200DT	11,200DT																																																																																																	
+Bas	9,980DT	6,010DT	4,740DT																																																																																																	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
P/E	16,4x	13,7x	13,2x	12,6x																																																																																																
Div Yield	3,1%	3,6%	3,8%	4,1%																																																																																																
P/B	2,5x	2,3x	2,1x	2,0x																																																																																																
	2024	2025	2026p	2027p																																																																																																
TCC	7,9%	7,0%	-	-																																																																																																
TCCC	86,8%	88,8%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	30,4%	30,9%	31,6%	33,6%																																																																																																
R. solvabilité	17,6%	17,9%	-	-																																																																																																
RNL (en MDT)	58,4	65,7	69,8	74,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	37,0	40,9	44,2	46,7																																																																																																
Résultat net (en MDT)	22,1	26,5	27,6	28,9																																																																																																
BPA (en DT)	0,680	0,814	0,848	0,888																																																																																																
DPA (en DT)	0,350	0,400	0,430	0,460																																																																																																
Pay out	52,7%	51,1%	52,7%	53,9%																																																																																																
ROE	15,4%	16,7%	16,0%	15,4%																																																																																																

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	TCC	2024	2025	2026p	2027p	
Principaux actionnaires					Variation	3,2%	32,3%	40,7%	TCCC	57,6%	52,6%	-	-	
Groupe ATTIJARI 63,8%			Cours du 15/05/2026		+Haut	38,690DT	38,690DT	38,690DT	Coef. d'exp.	51,3%	55,2%	54,4%	53,8%	
HORCHANI Rached 9,1%			38,690 DT		+Bas	37,520DT	29,200DT	25,000DT	R. solvabilité	13,3%	18,3%	-	-	
Part. étrangère 0,0%			Consolider		Ratios				RNL (en MDT)	32,9	33,2	35,8	38,4	
Fonds propres 80,8 MDT			Capitalisation boursière 106,4 MDT		2024	2025	2026p	2027p	EBIT (en MDT)	14,4	13,3	14,7	15,1	
Nombre d'actions 2,8 Mi			Vol. des transactions hebdo. 61,6 mDT		P/E	10,6x	10,6x	10,0x	9,7x	Résultat net (en MDT)	10,0	10,1	10,6	11,0
Valeur nominale 10,0 DT					Div Yield	5,2%	5,7%	6,2%	6,7%	BPA (en DT)	3,636	3,658	3,861	3,990
					P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x	DPA (en DT)	2,000	2,200	2,400	2,600
										Pay out	55,0%	60,1%	62,1%	65,1%
										ROE	13,1%	12,5%	12,3%	12,0%

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	TCC	2024	2025	2026p	2027p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,4%	13,2%	17,3%	TCCC	-	-	-	-	
Arab Leasing International Finance 40,7%			Cours du 15/05/2026		+Haut	2,490DT	2,670DT	2,670DT	Coef. d'exp.	27,7%	27,3%	27,4%	27,9%	
Al Baraka Bank 23,6%			2,490 DT		+Bas	2,390DT	2,200DT	1,890DT	R. solvabilité	-	-	-	-	
Part. étrangère 40,7%			Consolider		Ratios				RNL (en MDT)	27,4	30,5	32,5	34,1	
Fonds propres 110,7 MDT			Capitalisation boursière 74,7 MDT		2024	2025	2026p	2027p	EBIT (en MDT)	13,9	12,8	14,7	16,1	
Nombre d'actions 30,0 Mi			Vol. des transactions hebdo. 11,5 mDT		P/E	7,3x	6,8x	7,0x	6,3x	Résultat net (en MDT)	10,3	11,0	10,7	11,8
Valeur nominale 1,0 DT					Div Yield	6,0%	6,0%	6,4%	6,8%	BPA (en DT)	0,342	0,367	0,356	0,394
					P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,160	0,170
										Pay out	43,9%	40,9%	44,9%	43,1%
										ROE	9,2%	9,9%	9,6%	10,5%

BH LEASING		Code ISIN TN0006720049	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	TCC	2024	2025	2026p	2027p	
Principaux actionnaires					Variation	5,5%	5,8%	-10,6%	TCCC	61,7%	56,0%	-	-	
BH BANK 41,6%			Cours du 15/05/2026		+Haut	4,220DT	4,220DT	4,940DT	Coef. d'exp.	52,6%	60,6%	60,7%	60,3%	
BH ASSURANCE 10,0%			4,200 DT		+Bas	3,980DT	3,620DT	3,620DT	R. solvabilité	14,8%	13,8%	-	-	
Part. étrangère 0,9%			Alléger		Ratios				RNL (en MDT)	18,5	18,3	19,8	21,0	
Fonds propres 42,1 MDT			Capitalisation boursière 29,4 MDT		2024	2025	2026p	2027p	EBIT (en MDT)	5,1	3,2	4,4	4,9	
Nombre d'actions 7,0 Mi			Vol. des transactions hebdo. 33,3 mDT		P/E	7,5x	10,3x	9,0x	8,1x	Résultat net (en MDT)	3,9	2,9	3,3	3,6
Valeur nominale 5,0 DT					Div Yield	-	2,4%	3,6%	4,8%	BPA (en DT)	0,557	0,408	0,467	0,521
					P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	DPA (en DT)	-	0,100	0,150	0,200
										Pay out	0,0%	24,5%	32,1%	38,4%
										ROE	9,9%	6,8%	7,2%	7,4%

CIL		Code ISIN TN0004200853	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	TCC	2024	2025	2026p	2027p	
Principaux actionnaires					Variation	1,2%	33,8%	57,5%	TCCC	63,3%	61,0%	-	-	
Sté Générale Financière 40,7%			Cours du 15/05/2026		+Haut	35,910DT	35,910DT	35,910DT	Coef. d'exp.	30,1%	31,0%	30,9%	30,8%	
TUNISIAN TRAVEL SERVICE 11,6%			35,400 DT		+Bas	35,150DT	25,610DT	21,600DT	R. solvabilité	-	10,0%	-	-	
Part. étrangère 0,0%			Acheter		Ratios				RNL (en MDT)	46,1	49,6	52,1	55,1	
Fonds propres 141,4 MDT			Capitalisation boursière 247,8 MDT		2024	2025	2026p	2027p	EBIT (en MDT)	28,5	30,8	32,0	33,7	
Nombre d'actions 7,0 Mi			Vol. des transactions hebdo. 1 028,4 mDT		P/E	12,3x	11,4x	11,0x	10,5x	Résultat net (en MDT)	20,2	21,7	22,6	23,6
Valeur nominale 5,0 DT					Div Yield	6,2%	6,8%	7,1%	7,3%	BPA (en DT)	2,883	3,101	3,224	3,373
					P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	DPA (en DT)	2,200	2,400	2,500	2,600
										Pay out	77,5%	78,6%	78,6%	78,0%
										ROE	15,0%	15,1%	14,7%	14,5%

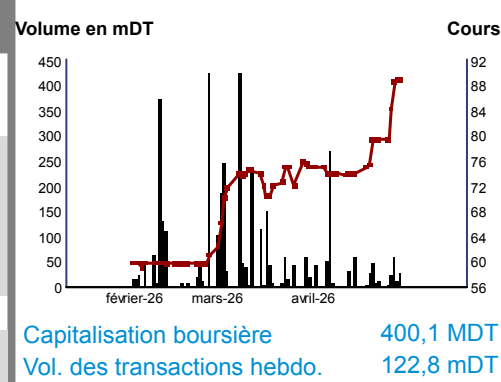
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	TCC	2024	2025	2026p	2027p	
Principaux actionnaires					Variation	2,7%	1,3%	9,4%	TCCC	71,3%	69,1%	-	-	
Investment Trust Tunisia S.A. 27,4%			Cours du 15/05/2026		+Haut	7,700DT	7,750DT	7,750DT	Coef. d'exp.	50,6%	51,9%	52,5%	53,0%	
Sanad Fund Equity Subfund II 20,0%			7,700 DT		+Bas	7,500DT	7,200DT	6,700DT	R. solvabilité	16,8%	-	-	-	
Part. étrangère 20,0%			Consolider		Ratios				RNL (en MDT)	48,8	50,9	53,9	57,2	
Fonds propres 91,0 MDT			Capitalisation boursière 84,7 MDT		2024	2025	2026p	2027p	EBIT (en MDT)	21,8	20,2	22,6	24,7	
Nombre d'actions 11,0 Mi			Vol. des transactions hebdo. 337,6 mDT		P/E	6,7x	7,4x	6,9x	6,3x	Résultat net (en MDT)	12,6	11,5	12,3	13,5
Valeur nominale 5,0 DT					Div Yield	5,8%	5,8%	6,5%	7,8%	BPA (en DT)	1,149	1,046	1,115	1,224
					P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	DPA (en DT)	0,450	0,450	0,500	0,600
										Pay out	48,4%	58,1%	60,2%	65,6%
										ROE	12,7%	10,8%	10,8%	11,1%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	TCC	2024	2025	2026p	2027p	
Principaux actionnaires					Variation	4,8%	23,7%	119,2%	TCCC	85,4%	80,7%	-	-	
AMEN BANK 37,6%			Cours du 15/05/2026		+Haut	40,500DT	43,000DT	43,000DT	Coef. d'exp.	45,5%	42,7%	42,7%	42,6%	
ASSURANCES COMAR 19,9%			40,500 DT		+Bas	39,750DT	31,700DT	17,750DT	R. solvabilité	-	-	-	-	
Part. étrangère 0,5%			Acheter		Ratios				RNL (en MDT)	195,4	80,7	83,9	87,1	
Fonds propres 238,5 MDT			Capitalisation boursière 437,4 MDT		2024	2025	2026p	2027p	EBIT (en MDT)	85,3	36,8	33,9	33,2	
Nombre d'actions 10,8 Mi			Vol. des transactions hebdo. 795,0 mDT		P/E	11,7x	18,0x	15,9x	14,4x	Résultat net (en MDT)	37,5	24,2	27,5	30,3
Valeur nominale 5,0 DT					Div Yield	2,8%	4,0%	4,4%	4,9%	BPA (en DT)	3,469	2,245	2,549	2,807
					P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	DPA (en DT)	1,150	1,600	1,800	2,000
										Pay out	50,0%	50,5%	52,8%	55,5%
										ROE	13,0%	8,4%	9,2%	9,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
ASSURANCES	5,4%	29,7%	7	2 491,7	0,5	2,3	1,8%	13,9x	13,0x	3,2%	3,5%	50,5%	1,6x	16,3%

ASSU MAGHREBIA VIE		Code ISIN TNDKJ8068X14	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2024	2025	2026p	2027p	
Principaux actionnaires					Variation	6,3%	46,5%	68,7%	Sinistres réglés (en MDT)	63,6	72,1	77,5	83,3	
ASSURANCES MAGHREBIA 56,7%			Cours du 15/05/2026		+Haut	9,740DT	9,740DT	9,740DT	% CA vie	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	
Union Financière Holding 8,4%			9,740 DT		+Bas	9,210DT	6,530DT	5,457DT	% CA non vie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Part. étrangère 0,0%			Acheter		Ratios				CA (en MDT)	128,4	143,0	154,5	166,8	
Fonds propres 152,5 MDT			Capitalisation boursière 243,5 MDT		2024	2025	2026p	2027p	Résultat technique (en MDT)	17,5	21,3	23,5	25,8	
Nombre d'actions 25,0 Mi			Vol. des transactions hebdo. 383,9 mDT		P/E	12,1x	10,4x	9,2x	8,5x	Résultat net (en MDT)	20,2	23,4	26,4	28,7
Valeur nominale 1,0 DT					Div Yield	3,7%	4,3%	4,6%	4,9%	BPA (en DT)	0,807	0,935	1,057	1,149
					P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	DPA (en DT)	0,363	0,421	0,450	0,480
										Pay out	45,0%	45,1%	42,6%	41,8%
										ROE	14,6%	15,3%	15,9%	16,0%

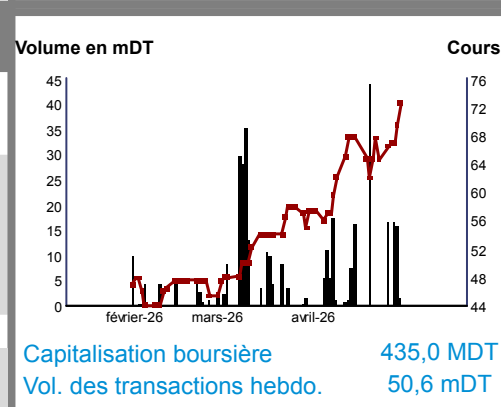
ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	78,3%	Cours du 15/05/2026 88,900 DT
Part. étrangère		
Fonds propres		257,1 MDT
Nombre d'actions		4,5 Mi
Valeur nominale		10,0 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	12,0%	57,3%	82,3%
+Haut	88,900DT	88,900DT	88,900DT
+Bas	79,400DT	56,500DT	46,070DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
P/E	12,3x	12,3x	12,0x
Div Yield	3,5%	3,3%	3,4%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

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	32,5	33,3	34,1
BPA (en DT)	7,241	7,216	7,393	7,588
DPA (en DT)	3,150	2,900	3,000	3,100
Pay out	50,0%	50,0%	59,6%	59,0%
ROE	13,5%	12,6%	12,2%	11,7%

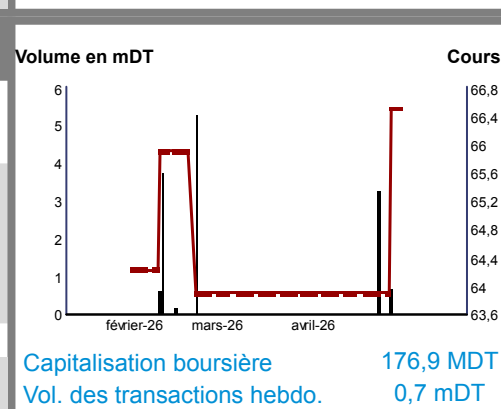
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,3%	Cours du 15/05/2026 72,500 DT
Groupe des assurances du	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres		187,6 MDT
Nombre d'actions		6,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	12,2%	57,6%	50,0%
+Haut	72,500DT	72,500DT	72,500DT
+Bas	66,500DT	44,000DT	40,500DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
P/E	15,0x	13,6x	13,0x
Div Yield	3,4%	3,7%	4,0%
P/B	2,4x	2,3x	2,2x

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%

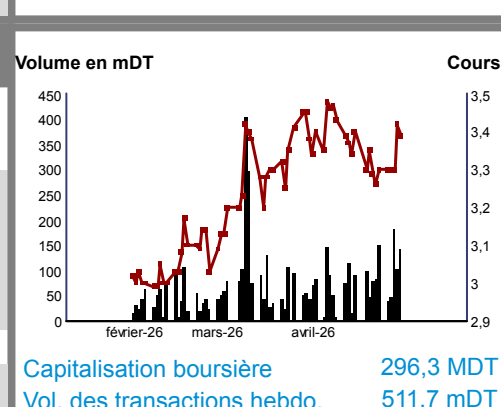
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Groupe POULINA	37,7%	Cours du 15/05/2026 66,500 DT
BH BANK	23,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		115,1 MDT
Nombre d'actions		2,7 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,0%	8,1%	9,7%
+Haut	66,500DT	66,500DT	66,500DT
+Bas	63,900DT	61,400DT	60,490DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
P/E	16,1x	15,9x	14,8x
Div Yield	2,3%	2,4%	2,7%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers				
	2024	2025	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	199,6	208,7	219,5	231,0
Sinistres réglés (en MDT)	117,6	121,2	128,7	136,7
% CA vie	44,4%	42,3%	43,2%	44,1%
% CA non vie	55,6%	57,7%	56,8%	55,9%
CA (en MDT)	199,6	208,7	219,5	231,0
Résultat technique (en MDT)	11,5	9,1	12,4	14,0
Résultat net (en MDT)	11,0	11,1	11,9	12,7
BPA (en DT)	4,141	4,183	4,491	4,774
DPA (en DT)	1,500	1,600	1,800	2,000
Pay out	36,2%	38,3%	40,1%	41,9%
ROE	10,2%	9,7%	9,7%	9,6%

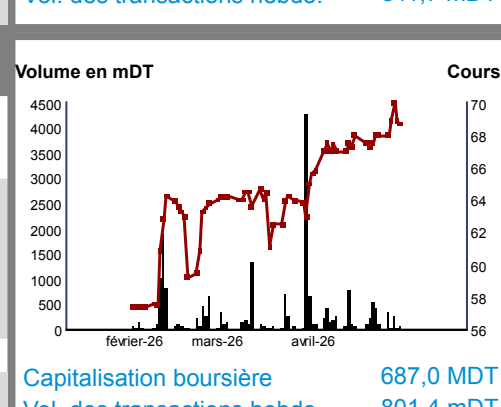
BNA ASSURANCES		Code ISIN TN0007680010
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA	44,9%	Cours du 15/05/2026 3,390 DT
HBG HOLDING	14,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		113,2 MDT
Nombre d'actions		87,4 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,7%	8,0%	9,7%
+Haut	3,420DT	3,480DT	4,000DT
+Bas	3,300DT	2,980DT	2,900DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
P/E	18,2x	17,4x	16,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	2,9x	2,6x	2,4x

Indic. financiers				
	2024	2025p	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	174,1	191,4	203,5	216,5
Sinistres réglés (en MDT)	109,2	114,6	120,4	126,4
% CA vie	15,8%	15,7%	15,6%	15,5%
% CA non vie	84,2%	84,3%	84,4%	84,5%
CA (en MDT)	174,1	191,4	203,5	216,5
Résultat technique (en MDT)	15,4	18,0	19,9	22,3
Résultat net (en MDT)	16,3	17,0	18,1	19,2
BPA (en DT)	0,187	0,195	0,207	0,219
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	16,2%	15,1%	14,4%	13,7%

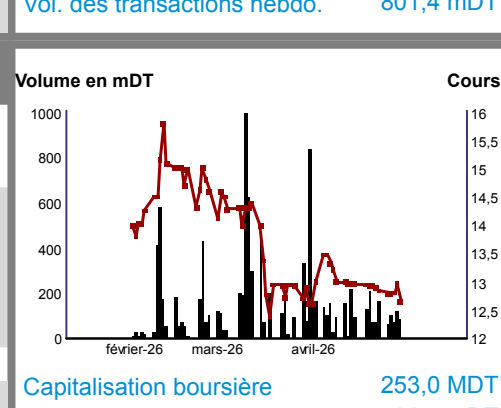
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 15/05/2026 68,700 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		40,1%
Fonds propres		441,3 MDT
Nombre d'actions		10,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,0%	7,7%	47,4%
+Haut	70,000DT	70,000DT	70,000DT
+Bas	68,000DT	56,520DT	44,078DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
P/E	25,0x	18,9x	17,9x
Div Yield	2,8%	3,6%	3,9%
P/B	1,6x	1,6x	1,5x

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%	Cours du 15/05/2026 12,650 DT
COMAR	16,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		275,5 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		Consolider

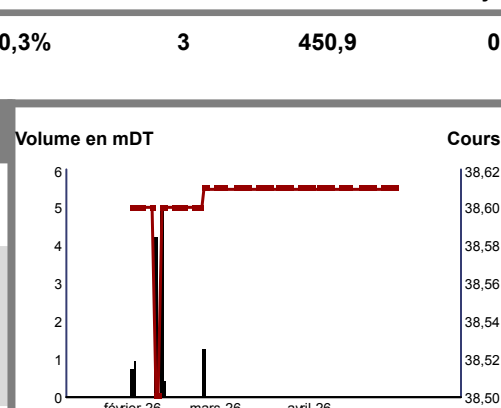


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,5%	21,9%	60,1%
+Haut	12,960DT	15,790DT	15,790DT
+Bas	12,650DT	10,080DT	7,800DT
Ratios			
	2024	2025	2026p
P/E	11,8x	9,4x	8,3x
Div Yield	3,8%	4,3%	5,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,6x

Indic. financiers				
	2024	2025	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	241,3	243,2	264,8	292,7
Sinistres réglés (en MDT)	107,6	94,4	102,8	111,9
% CA vie	4,0%	3,8%	3,7%	3,6%
% CA non vie	96,0%	96,2%	96,3%	96,4%
CA (en MDT)	241,3	243,2	264,8	292,7
Résultat technique (en MDT)	14,0	30,1	33,9	39,6
Résultat net (en MDT)	21,4	27,0	30,5	38,6
BPA (en DT)	1,070	1,349	1,526	1,928
DPA (en DT)	0,480	0,550	0,700	0,900
Pay out	44,8%	40,8%	45,9%	46,7%
ROE	8,3%	9,8%	7,4%	8,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
STES D'INVESTISSEMENTS	2,7%	10,3%	3	450,9	0,1	0,3	1,7%	11,8x	11,4x	7,3%	7,7%	85,6%	5,0x	0,0%

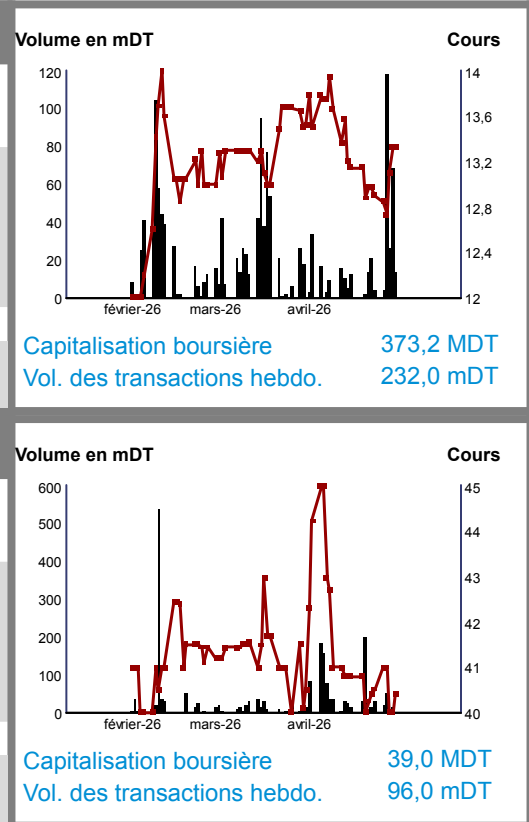
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	38,0%	Cours du 15/05/2026 38,610 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		20,0 MDT
Nombre d'actions		1,0 Mi
Valeur nominale		10,0 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-0,5%
+Haut	38,610DT	38,610DT	38,800DT
+Bas	38,610DT	38,500DT	38,500DT
Ratios			
	2024	2025	2026p
P/E	12,4x	7,3x	6,7x
Div Yield	7,8%	8,3%	8,8%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x

Indic. financiers				
	2024	2025	2026p	2027p
Immob. financières (en MDT)	12,3	12,3	12,1	11,9
Plac. financiers (en MDT)	17,7	20,0	22,0	24,1
Dividendes reçus (en MDT)	3,1	5,4	5,7	6,0
CA (en MDT)	3,4	5,6	6,1	6,4
EBITDA (en MDT)	3,1	5,3	5,8	6,0
EBIT (en MDT)	3,1	5,3	5,7	6,0
Résultat net (en MDT)	3,1	5,3	5,7	6,0
BPA (en DT)	3,111	5,272	5,736	6,004
DPA (en DT)	3,000			

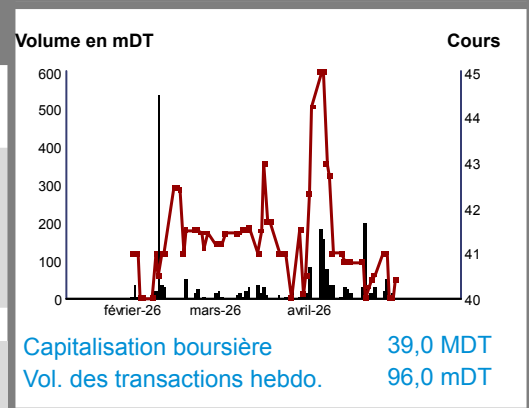
SPDIT - SICAF		Code ISIN
		TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	88,2%	Cours du 15/05/2026
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	94,5 MDT	13,330 DT
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,3%	12,8%	22,5%
+Haut	13,330DT	14,000DT	14,000DT
+Bas	12,730DT	11,490DT	10,900DT
Ratios			
	2024	2025	2026p
P/E	11,7x	12,1x	12,0x
Div Yield	7,5%	7,5%	8,3%
P/B	4,1x	3,9x	3,8x

Indic. financiers				
	2024	2025	2026p	2027p
Immob. financières (en MDT)	18,6	18,2	17,2	16,0
Plac. financiers (en MDT)	91,7	94,5	97,3	100,2
Dividendes reçus (en MDT)	17,5	18,6	19,5	20,5
CA (en MDT)	34,5	35,4	35,4	36,8
EBITDA (en MDT)	33,6	33,6	33,5	34,9
EBIT (en MDT)	33,0	33,1	33,0	33,8
Résultat net (en MDT)	32,0	30,8	31,2	32,0
BPA (en DT)	1,142	1,099	1,115	1,142
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	87,6%	91,0%	98,7%	105,1%
ROE	34,9%	32,6%	32,1%	31,9%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN
		TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING et FACTORIN	36,5%	Cours du 15/05/2026
FCP VALEURS MIXTE	6,5%	
Part. étrangère 0,1%		40,400 DT
Fonds propres	8,1 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Consolider

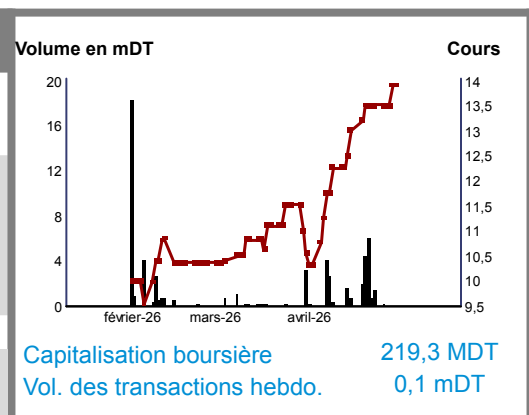


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,3%	-3,8%	354,9%
+Haut	41,010DT	44,980DT	46,900DT
+Bas	40,000DT	39,900DT	7,500DT
Ratios			
	2024	2025	2026p
P/E	49,6x	16,9x	15,7x
Div Yield	1,2%	4,2%	1,9%
P/B	6,3x	4,8x	3,9x

Indic. financiers				
	2024	2025	2026p	2027p
Immob. financières (en MDT)	7,8	7,7	7,9	8,1
Plac. financiers (en MDT)	6,2	8,1	10,0	12,0
Dividendes reçus (en MDT)	1,0	2,9	3,1	3,2
CA (en MDT)	1,2	2,9	3,1	3,2
EBITDA (en MDT)	0,8	2,3	2,5	2,6
EBIT (en MDT)	0,8	2,3	2,5	2,6
Résultat net (en MDT)	0,8	2,3	2,5	2,6
BPA (en DT)	0,815	2,392	2,568	2,700
DPA (en DT)	0,500	1,700	0,750	1,000
Pay out	61,3%	71,1%	29,2%	37,0%
ROE	12,6%	28,6%	24,9%	21,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
DISTRIBUTION GENERALE	3,3%	63,2%	2	498,1	0,1	0,4	2,1%	31,8x	22,5x	1,0%	1,3%	48,9%	3,9x	3,2%

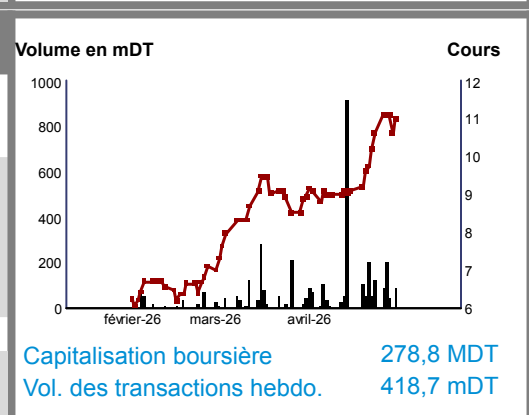
MAGASIN GENERAL		Code ISIN
		TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Sté MED INVEST COMPANY SA	68,7%	Cours du 15/05/2026
TPR	8,0%	
Part. étrangère 7,3%		13,900 DT
Fonds propres	85,8 MDT	
Nombre d'actions	15,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,0%	41,1%	104,7%
+Haut	13,900DT	13,900DT	13,900DT
+Bas	13,490DT	9,550DT	6,770DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	9,0x	7,0x	6,4x
VE/EBIT	34,2x	16,1x	13,4x
P/E	-	NS	40,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	2,7x	2,6x	2,3x

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)	-	-	-	-
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%	Cours du 15/05/2026
Société Tunisia Retail Group	16,7%	
Part. étrangère 0,0%		11,000 DT
Fonds propres	101,0 MDT	
Nombre d'actions	25,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	Consolider

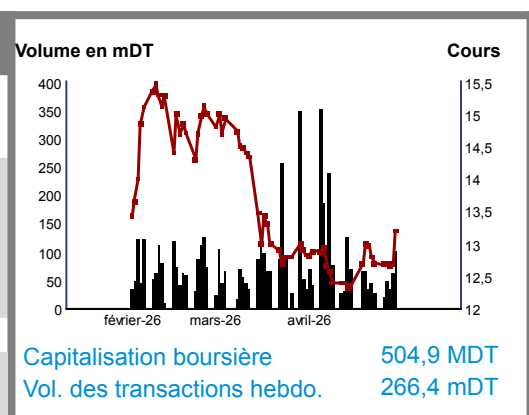


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,5%	80,6%	140,3%
+Haut	11,100DT	11,100DT	11,100DT
+Bas	10,600DT	5,820DT	4,350DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	8,7x	7,0x	6,2x
VE/EBIT	15,8x	14,0x	12,9x
P/E	40,6x	19,9x	16,7x
Div Yield	1,4%	1,8%	2,3%
P/B	2,9x	2,8x	2,6x

Indic. financiers				
	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-33,2	-27,7	-18,7	-1,6
Dette nette (en MDT)	70,6	58,3	47,0	41,0
Gearing	88,2%	62,0%	42,4%	31,5%
CA (en MDT)	754,0	787,9	831,3	877,0
EBITDA (en MDT)	43,4	50,3	54,8	59,6
EBIT (en MDT)	23,9	25,1	26,3	27,6
Résultat net (en MDT)	6,9	14,0	16,7	19,5
BPA (en DT)	0,271	0,554	0,658	0,771
DPA (en DT)	0,150	0,200	0,250	0,300
Pay out	55,6%	48,9%	51,4%	52,7%
ROE	13,9%	18,4%	17,9%	17,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	6,1%	29,6%	5	1 665,9	0,6	2,9	1,7%	10,6x	9,8x	5,8%	6,3%	66,6%	2,9x	6,2%

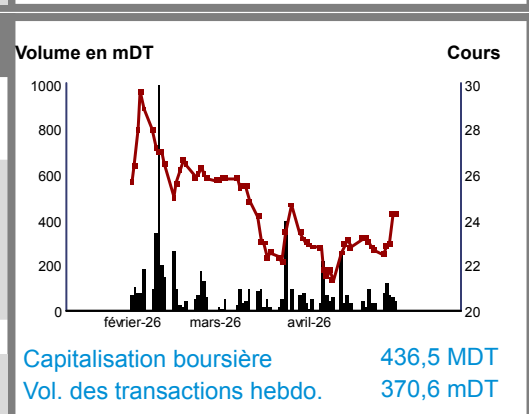
ARTES		Code ISIN
		TN0007300015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
MZABI Moncef	29,5%	Cours du 15/05/2026
MKY HOLDING	23,2%	
Part. étrangère 9,3%		13,200 DT
Fonds propres	163,0 MDT	
Nombre d'actions	38,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,9%	14,8%	26,5%
+Haut	13,200DT	15,460DT	15,460DT
+Bas	12,650DT	11,500DT	9,100DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	5,5x	4,0x	3,7x
VE/EBIT	5,8x	4,2x	3,8x
P/E	12,0x	10,3x	9,7x
Div Yield	6,1%	7,6%	8,0%
P/B	3,6x	3,1x	2,7x

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%

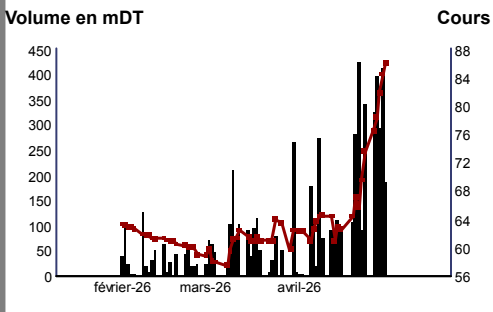
CITY CARS		Code ISIN
		TN0007550015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Automobile Investment Company	66,5%	Cours du 15/05/2026
Horchani Finance	10,3%	
Part. étrangère 0,1%		24,250 DT
Fonds propres	96,4 MDT	
Nombre d'actions	18,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Consolider

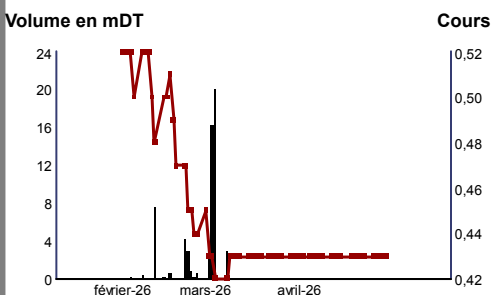


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	7,0%	23,1%	61,4%
+Haut	24,290DT	29,640DT	29,640DT
+Bas	22,500DT	19,000DT	14,500DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	7,3x	5,9x	5,3x
VE/EBIT	7,6x	6,1x	5,5x
P/E	14,8x	11,9x	10,9x
Div Yield	5,2%	5,2%	5,8%
P/B	4,9x	4,5x	4,2x

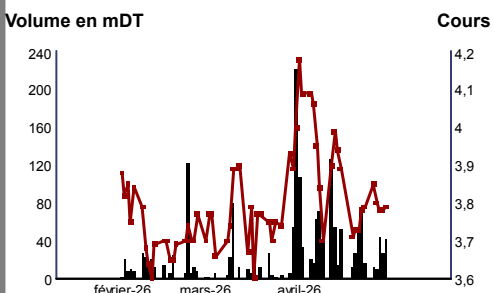
Indic. financiers				
	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-20,3	-16,6	-14,0	-12,3
Dette nette (en MDT)	-67,1	-69,8	-72,5	-75,2
Gearing	-66,1%	-62,2%	-59,2%	-56,6%
CA (en MDT)	378,4	427,6	461,8	498,8
EBITDA (en MDT)	46,3	56,4	60,8	65,5
EBIT (en MDT)	44,3	54,4	58,6	63,2
Résultat net (en MDT)	29,5	36,7	40,1	43,6
BPA (en DT)	1,640	2,039	2,225	2,422
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,400	1,500
Pay out	80,7%	64,9%	66,6%	65,6%
ROE	29,4%	33,1%	33,0%	33,2%

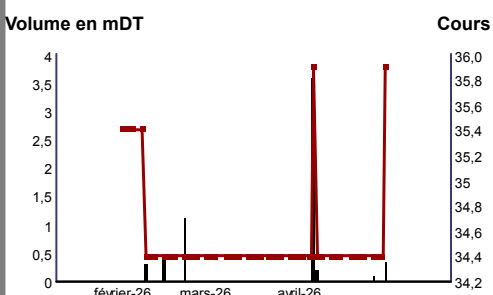
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN
		TN0007410012
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
PGI - AMEN GROUP	54,2%	Cours du 15/05/2026
Groupe POULINA	28,7%	
Part. étrangère 10,3%		17,890 DT
Fonds propres		

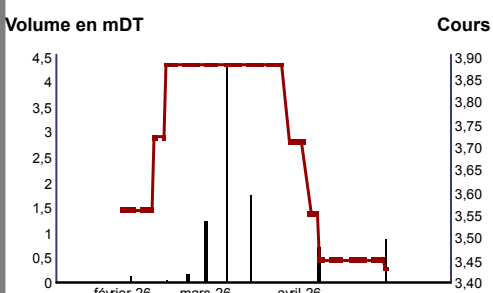
STA		Code ISIN TNNGTFLC2986	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires KILANI Holding 56,9% Famille MARZOUGUI 15,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 36,9 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 15/05/2026 85,950 DT Conserver	 Capitalisation boursière 171,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 163,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2025 un an glissant Variation 16,9% 129,6% 261,2% +Haut 85,950DT 85,950DT 85,950DT +Bas 76,500DT 37,440DT 21,910DT Ratios 2024 2025 2026p 2027p VE/CA 1,6x 1,0x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 17,1x 10,0x 7,5x 6,7x VE/EBIT 19,1x 10,6x 7,9x 7,1x P/E 29,5x 17,3x 12,7x 11,3x Div Yield 2,4% 3,5% 4,0% 4,4% P/B 5,5x 4,7x 4,3x 3,9x	BFR (en MDT) 19,2 21,3 22,5 25,3 Dette nette (en MDT) 4,1 0,5 -1,3 -2,8 Gearing 13,3% 1,5% -3,3% -6,4% CA (en MDT) 106,9 171,2 239,7 262,4 EBITDA (en MDT) 10,3 17,3 22,8 25,1 EBIT (en MDT) 9,2 16,2 21,7 23,8 Résultat net (en MDT) 5,8 9,9 13,5 15,2 BPA (en DT) 2,912 4,969 6,758 7,612 DPA (en DT) 2,040 3,000 3,400 3,800 Pay out 70,1% 60,4% 50,3% 49,9% ROE 18,7% 26,9% 33,5% 34,5%			

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 37,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/05/2026 0,430 DT Vendre	 Capitalisation boursière 15,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2025 un an glissant Variation 0,0% -28,3% -15,7% +Haut 0,430DT 0,600DT 0,620DT +Bas 0,430DT 0,420DT 0,420DT Ratios 2024p 2025p 2026p VE/CA - - - VE/EBITDA - - - VE/EBIT - - - P/E - - - Div Yield - - - P/B - - -	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) - - - Pay out - - - ROE - - -			

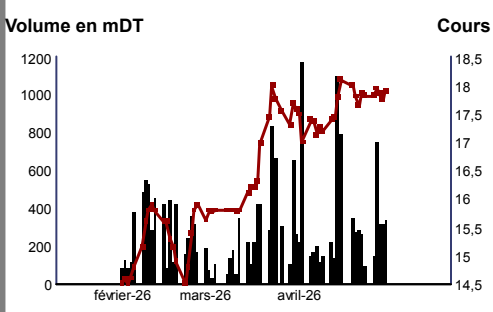
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
IMMOBILIER	1,3%	7,5%	3	112,1	0,0	0,1	2,1%	31,3x	27,1x	-	-	-	-	4,1%

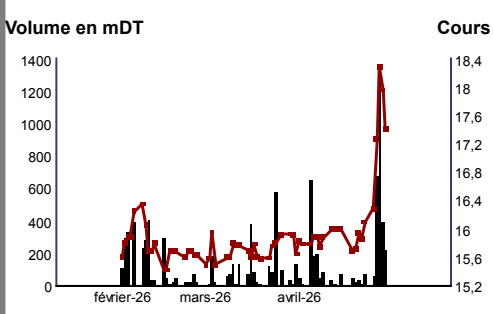
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 5,1 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/05/2026 3,790 DT Conserver	 Capitalisation boursière 19,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 135,9 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2025 un an glissant Variation 0,0% 14,8% 120,3% +Haut 3,850DT 4,180DT 4,180DT +Bas 3,780DT 3,300DT 1,670DT Ratios 2024 2025p 2026p 2027p VE/CA ns - - - VE/EBITDA neg. - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,7x - - -	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) - - - Pay out - - - ROE -8,8% - - -			

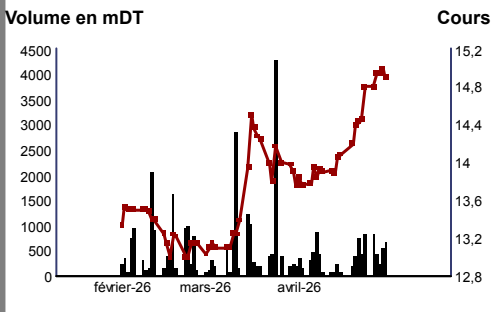
SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,3% GAT 27,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 1,1 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 15/05/2026 35,900 DT Conserver	 Capitalisation boursière 39,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2025 un an glissant Variation 4,4% 0,0% 4,4% +Haut 35,900DT 35,900DT 35,900DT +Bas 34,400DT 34,400DT 34,000DT Ratios 2024 2025p 2026p 2027p VE/CA 11,4x - - - VE/EBITDA 47,0x - - - VE/EBIT 44,1x - - - P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,6x - - -	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) - - - Pay out - - - ROE -21,6% - - -			

SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires PARTNER INVESTMENT SA 83,1% Part. étrangère 8,6% Fonds propres 45,7 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/05/2026 3,430 DT Conserver	 Capitalisation boursière 53,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2025 un an glissant Variation -0,6% 10,3% 79,6% +Haut 3,450DT 3,880DT 3,880DT +Bas 3,430DT 3,110DT 1,910DT Ratios 2024 2025p 2026p 2027p VE/CA 12,7x 9,9x 8,4x 7,1x VE/EBITDA 66,4x 35,8x 29,5x 24,3x VE/EBIT 72,5x 37,6x 30,9x 25,2x P/E 65,1x 31,3x 27,1x 23,5x Div Yield - - - P/B 1,2x 1,2x 1,1x 1,1x	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) - - - Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 2,0% 4,1% 4,7% 5,3%			

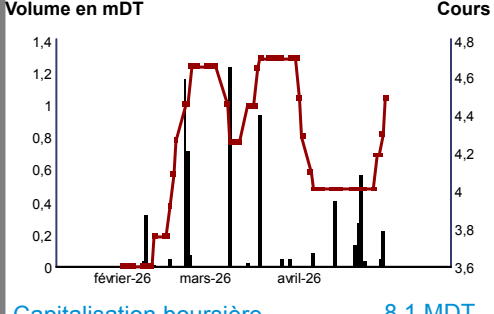
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,9%	24,8%	3	6 200,6	1,4	7,2	1,4%	14,7x	14,0x	4,9%	5,1%	88,1%	3,4x	45,2%

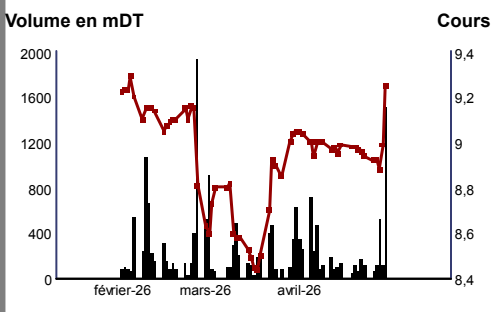
DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Consulting SARL 85,0% Part. étrangère 3,7% Fonds propres 631,2 MDT Nombre d'actions 109,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 15/05/2026 17,900 DT Acheter	 Capitalisation boursière 1 965,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 873,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2025 un an glissant Variation 0,4% 38,8% 61,6% +Haut 17,950DT 18,100DT 18,100DT +Bas 17,750DT 12,090DT 10,550DT Ratios 2024 2025p 2026p 2027p VE/CA 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 12,0x 10,2x 9,3x 8,4x VE/EBIT 17,0x 13,8x 12,4x 11,2x P/E 19,5x 16,3x 15,0x 13,8x Div Yield 5,6% 3,1% 3,4% 3,9% P/B 3,2x 3,1x 3,1x 3,0x	BFR (en MDT) 290,7 295,8 310,9 344,5 Dette nette (en MDT) 112,8 51,7 -9,0 -61,2 Gearing 22,0% 8,7% -1,3% -7,7% CA (en MDT) 1 442,7 1 543,7 1 651,7 1 767,3 EBITDA (en MDT) 174,7 199,5 212,7 226,9 EBIT (en MDT) 122,8 146,5 158,7 171,9 Résultat net (en MDT) 101,0 120,8 131,1 142,0 BPA (en DT) 0,920 1,100 1,194 1,294 DPA (en DT) 1,000 0,550 0,600 0,700 Pay out 93,2% 93,2% 95,6% 105,1% ROE 20,6% 21,1% 19,7% 18,5%			

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND'OR HOLDING 47,6% MPEF IV 36,2% Part. étrangère 36,7% Fonds propres 117,7 MDT Nombre d'actions 13,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/05/2026 17,400 DT Acheter	 Capitalisation boursière 239,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 628,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2025 un an glissant Variation 8,1% 18,4% 54,1% +Haut 18,290DT 18,290DT 18,290DT +Bas 16,290DT 14,520DT 9,710DT Ratios 2024 2025p 2026p 2027p VE/CA 1,1x 1,0x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 8,8x 8,6x 8,7x 8,4x VE/EBIT 13,0x 12,7x 12,7x 12,0x P/E 19,0x 18,6x 18,1x 16,6x Div Yield 2,3% 2,3% 2,6% 2,9% P/B 2,2x 2,0x 1,9x 1,8x	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 32,0 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%			

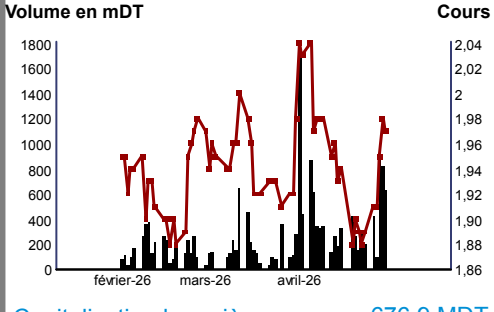
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES				Cours du 15/05/2026 14,900 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025	2026p	2027p
Principaux actionnaires GROUPE CASTEL 63,0% PARTNER INVESTMENT SA 10,1%					Variation	0,7%	18,3%	31,9%	Dette nette (en MDT)	-494,8	-543,5	-559,3	-577,8
Part. étrangère 66,1%			Capitalisation boursière	3 995,1 MDT									
Fonds propres 1 006,5 MDT Nombre d'actions 268,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	2 684,3 mDT									
			Acheter										
			Ratios										
			VE/CA 2,5x 2,4x 2,3x 2,1x VE/EBITDA 8,3x 7,6x 7,4x 7,0x VE/EBIT 10,4x 10,1x 9,6x 8,9x P/E 14,1x 13,8x 13,4x 12,8x Div Yield 5,4% 5,9% 6,0% 6,2% P/B 4,2x 4,0x 3,8x 3,6x										
			BPA (en DT) 1,055 1,080 1,113 1,164 DPA (en DT) 0,800 0,880 0,900 0,920 Pay out 85,1% 88,3% 87,7% 85,6% ROE 21,2% 20,6% 20,2% 20,2%										

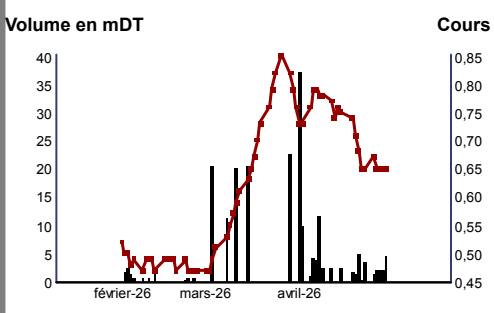
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	3,7%	-1,5%	2	304,1	0,5	2,3	5,2%	14,2x	12,9x	6,6%	7,5%	101,4%	3,0x	0,1%

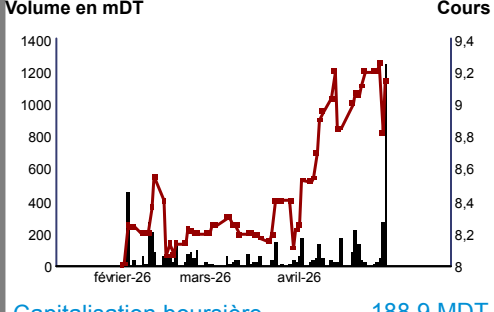
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES				Cours du 15/05/2026 4,490 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024p	2025p	2026p	2027p
Principaux actionnaires Pharmacie centrale 67,8% STEC 12,2%					Variation	12,0%	19,4%	-22,9%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 0,6%			Capitalisation boursière	8,1 MDT									
Fonds propres 1,8 Mi Nombre d'actions 5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	0,3 mDT									
			Alléger										
			Ratios										
			VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -										
			BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) - - - - Pay out - - - - ROE - - - -										

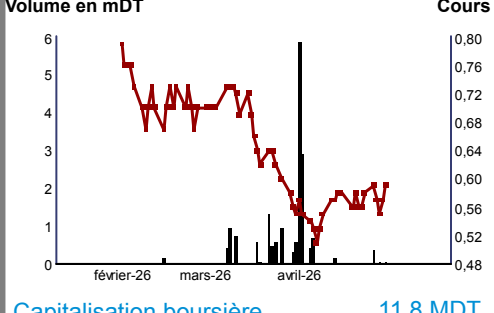
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES				Cours du 15/05/2026 9,250 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025p	2026p	2027p
Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 40,8% CHARFEDDINE Ridha 29,3%					Variation	3,5%	-2,1%	30,1%	Dette nette (en MDT)	39,0	33,0	25,6	21,0
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière	296,0 MDT									
Fonds propres 116,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	2 335,4 mDT									
			Acheter										
			Ratios										
			VE/CA 2,3x 2,2x 2,0x 1,8x VE/EBITDA 6,7x 6,5x 5,8x 5,2x VE/EBIT 10,1x 10,0x 9,0x 8,0x P/E 15,3x 14,2x 12,9x 11,5x Div Yield 6,2% 6,8% 7,7% 8,6% P/B 2,6x 2,5x 2,4x 2,3x										
			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	10,0%	20,4%	8	1 881,4	1,9	9,6	4,5%	16,0x	15,1x	2,8%	3,0%	62,4%	2,6x	0,2%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Cours du 15/05/2026 1,970 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025	2026p	2027p
Principaux actionnaires BINA CORPORATE 40,2% AL KARAMA Holding 14,9%					Variation	4,2%	4,8%	-4,4%	Dette nette (en MDT)	354,4	306,6	261,3	208,3
Part. étrangère 0,3%			Capitalisation boursière	676,9 MDT									
Fonds propres 368,7 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	2 886,9 mDT									
			Acheter										
			Ratios										
			VE/CA 2,4x 2,6x 2,5x 2,2x VE/EBITDA 6,3x 7,8x 7,7x 7,2x VE/EBIT 9,4x 14,0x 14,8x 14,5x P/E 9,6x 16,9x 17,5x 15,0x Div Yield - 3,3% 3,3% 5,1% P/B 2,1x 1,8x 1,7x 1,5x										
			BPA (en DT) 0,204 0,117 0,112 0,131 DPA (en DT) - 0,065 0,065 0,100 Pay out 0,0% 55,7% 57,8% 76,4% ROE 21,4% 10,9% 9,5% 9,9%										

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Cours du 15/05/2026 0,650 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025	2026p	2027p
Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8%					Variation	0,0%	18,2%	16,1%	Dette nette (en MDT)	142,7	147,8	-	-
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière	28,6 MDT									
Fonds propres 98,7 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	12,3 mDT									
			Conserver										
			Ratios										
			VE/CA 6,2x 4,9x - - VE/EBITDA neg. neg. - - VE/EBIT neg. neg. - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,2x 0,3x - -										
			BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) - - - - Pay out - - - - ROE -31,3% -45,0% - -										

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Cours du 15/05/2026 9,140 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025	2026p	2027p
Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 56,1% SALLEMI Khaled 6,8%					Variation	-0,7%	4,0%	37,3%	Dette nette (en MDT)	33,5	40,5	39,0	37,6
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière	188,9 MDT									
Fonds propres 53,3 MDT Nombre d'actions 20,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	1 588,2 mDT									
			Consolider										
			Ratios										
			VE/CA 1,4x 1,2x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 11,1x 11,3x 9,9x 8,8x VE/EBIT 13,5x 14,1x 12,2x 10,7x P/E 22,6x 23,4x 19,1x 16,3x Div Yield 4,0% 2,7% 3,1% 3,5% P/B 3,8x 3,5x 3,3x 3,0x										
			BPA (en DT) 0,405 0,390 0,477 0,560 DPA (en DT) 0,370 0,250 0,280 0,320 Pay out 72,8% 69,7% 63,8% 62,2% ROE 13,2% 12,0% 13,7% 14,8%										

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Cours du 15/05/2026 0,590 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025p	2026p	2027p
Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 13,6%					Variation	1,7%	3,5%	-14,5%	Dette nette (en MDT)	105,9	-	-	-
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière	11,8 MDT									
Fonds propres 20,0 Mi Valeur nominale 1,3 DT			Vol. des transactions hebdo.	0,5 mDT									
			Conserver										
			Ratios										
			VE/CA 3,6x - - - - VE/EBITDA neg. - - - - VE/EBIT neg. - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,6x - - - -										
			BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) - - - - Pay out - - - - ROE -64,6% - - - -										

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025p	2026p	2027p											
Principaux actionnaires							Variation	4,6%	60,7%	34,3%	Dette nette (en MDT)	32,3	31,9	31,9	31,9											
Ben AYED Mohamed Hédi 20,7%		Cours du 15/05/2026					+Haut	4,130DT	4,130DT	4,130DT	Gearing	66,9%	60,7%	55,6%	50,3%											
COTUNAL 8,3%			4,130 DT					+Bas	4,040DT	2,460DT	1,950DT	CA (en MDT)	63,1	66,3	69,6	73,1										
Part. étrangère 0,4%		Consolider						Ratios				2024				2025p				2026p				2027p		
Fonds propres 32,5 MDT								VE/CA	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	8,3	7,6	7,8	7,9									
Nombre d'actions 15,4 Mi							VE/EBITDA	9,9x	10,7x	10,3x	10,0x	EBIT (en MDT)	6,0	5,2	5,2	5,3										
Valeur nominale 1,0 DT							VE/EBIT	13,6x	15,7x	15,4x	15,0x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,3	2,5	2,8										
							P/E	26,8x	28,1x	25,3x	23,2x	BPA (en DT)	0,154	0,147	0,163	0,178										
							Div Yield	4,4%	4,4%	4,6%	4,8%	DPA (en DT)	0,180	0,180	0,190	0,200										
							P/B	2,0x	2,0x	1,9x	1,8x	Pay out	83,6%	87,9%	83,3%	80,5%										
											ROE	8,0%	7,3%	7,8%	8,2%											

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025p	2026p	2027p											
Principaux actionnaires							Variation	2,7%	75,0%	24,2%	Dette nette (en MDT)	104,6	-	-	-											
AGRIMED 17,4%		Cours du 15/05/2026					+Haut	0,770DT	0,800DT	0,800DT	Gearing	-2 466,2%	-	-	-											
AB CORPORATION 11,1%			0,770 DT					+Bas	0,750DT	0,440DT	0,430DT	CA (en MDT)	88,9	-	-	-										
Part. étrangère 0,6%		Alléger						Ratios				2024				2025p				2026p				2027p		
Fonds propres 40,7 MDT								VE/CA	3,0x	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-5,8	-	-	-									
Nombre d'actions 40,7 Mi							VE/EBITDA	neg.	-	-	-	EBIT (en MDT)	-32,5	-	-	-										
Valeur nominale 1,0 DT							VE/EBIT	neg.	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-43,5	-	-	-										
							P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-										
							Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-	-										
							P/B	0,5x	-	-	-	Pay out	-	-	-	-										
											ROE	ns	-	-	-											

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025p	2026p	2027p											
Principaux actionnaires							Variation	0,0%	-4,3%	2,1%	Dette nette (en MDT)	57,2	-	-	-											
SOMOCER 63,2%		Cours du 15/05/2026					+Haut	2,870DT	3,000DT	3,190DT	Gearing	213,0%	-	-	-											
ATD SICAR 27,0%			2,870 DT					+Bas	2,870DT	2,870DT	2,310DT	CA (en MDT)	37,4	-	-	-										
Part. étrangère 0,0%		Alléger						Ratios				2024				2025p				2026p				2027p		
Fonds propres 34,5 MDT								VE/CA	4,7x	-	-	-	EBITDA (en MDT)	1,0	-	-	-									
Nombre d'actions 34,5 Mi							VE/EBITDA	ns	-	-	-	EBIT (en MDT)	-9,4	-	-	-										
Valeur nominale 1,0 DT							VE/EBIT	neg.	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-14,5	-	-	-										
							P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-										
							Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-	-										
							P/B	2,7x	-	-	-	Pay out	-	-	-	-										
											ROE	-40,0%	-	-	-											

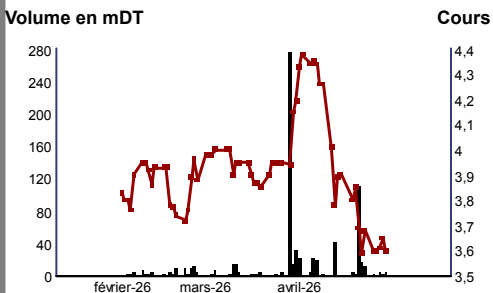
TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025p	2026p	2027p											
Principaux actionnaires							Variation	20,2%	35,8%	69,2%	Dette nette (en MDT)	145,4	151,6	160,0	163,7											
CFI 35,0%		Cours du 15/05/2026					+Haut	15,620DT	15,620DT	15,620DT	Gearing	10,2	0,0	-10,2	-20,4											
BAYAH Yahia 12,0%			15,620 DT					+Bas	12,850DT	10,950DT	9,100DT	CA (en MDT)	4,5%	0,0%	-3,6%	-6,6%										
Part. étrangère 0,1%		Acheter						Ratios				2024				2025p				2026p				2027p		
Fonds propres 188,9 MDT								VE/CA	2,4x	2,0x	1,8x	1,6x	EBITDA (en MDT)	78,3	89,4	96,4	104,0									
Nombre d'actions 50,0 Mi							VE/EBITDA	10,2x	8,9x	8,1x	7,4x	EBIT (en MDT)	63,6	73,6	79,6	85,9										
Valeur nominale 1,0 DT							VE/EBIT	12,6x	10,8x	9,8x	9,0x	Résultat net (en MDT)	48,3	56,5	62,5	68,7										
							P/E	16,2x	13,8x	12,5x	11,4x	BPA (en DT)	0,965	1,130	1,250	1,375										
							Div Yield	2,9%	2,9%	3,2%	3,5%	DPA (en DT)	0,450	0,450	0,500	0,550										
							P/B	4,4x	4,1x	3,9x	3,6x	Pay out	71,4%	66,4%	68,1%	69,5%										
											ROE	22,9%	23,3%	23,6%	23,4%											

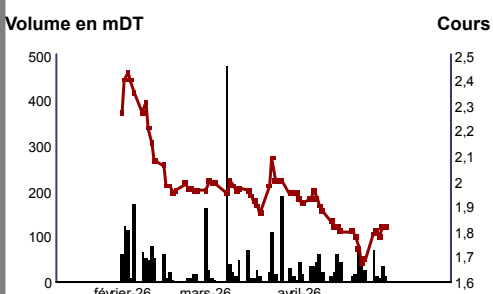
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
BIENS DE CONSOMMATION	2,7%	39,8%	8	6 471,2	1,7	8,4	2,5%	22,5x	20,5x	2,5%	2,9%	71,0%	4,1x	0,8%

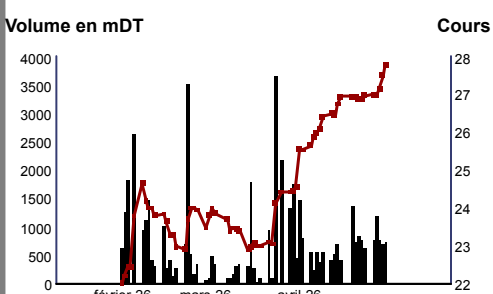
ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025p	2026p	2027p											
Principaux actionnaires							Variation	-7,5%	-10,7%	42,0%	Dette nette (en MDT)	44,3	38,7	35,6	32,8											
KALLEL Abdelwaheb 11,8%		Cours du 15/05/2026					+Haut	3,080DT	3,550DT	3,690DT	Gearing	422,3%	360,9%	320,5%	287,4%											
KALLEL Sami Ben Ahmed 11,0%			2,840 DT					+Bas	2,840DT	2,840DT	1,840DT	CA (en MDT)	153,4	184,0	202,4	222,7										
Part. étrangère 0,3%		Alléger						Ratios				2024				2025p				2026p				2027p		
Fonds propres 25,1 MDT								VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	21,6	24,5	25,5	26,4									
Nombre d'actions 24,0 Mi							VE/EBITDA	7,0x	6,0x	5,5x	5,1x	EBIT (en MDT)	17,1	19,6	20,1	20,4										
Valeur nominale 1,0 DT							VE/EBIT	8,8x	7,5x	7,0x	6,6x	Résultat net (en MDT)	3,7	5,7	6,7	7,5										
							P/E	18,5x	11,9x	10,1x	9,1x	BPA (en DT)	0,154	0,239	0,280	0,313										
							Div Yield	-	-	3,5%	7,0%	DPA (en DT)	-	0,000	0,100	0,200										
							P/B	2,9x	2,7x	2,3x	1,9x	Pay out	-	0,0%	53,0%	77,1%										
											ROE	18,8%	26,4%	29,6%	32,0%											

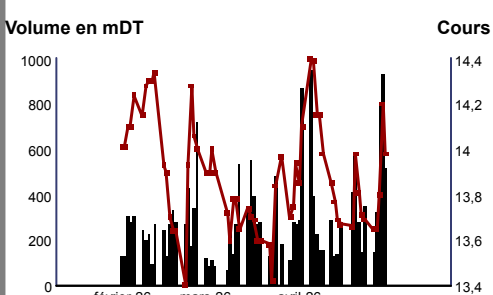
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025p	2026p	2027p											
Principaux actionnaires							Variation	0,2%	3,0%	-8,4%	Dette nette (en MDT)	8,7	8,6	8,4	9,0											
Ben SLIMANE Hatem 19,1%		Cours du 15/05/2026					+Haut	4,850DT	5,240DT	5,886DT	Gearing	0,6	0,4	0,3	0,4											
Ben SLIMANE Jouha 15,7%			4,840 DT					+Bas	4,800DT	4,080DT	4,080DT	CA (en MDT)	3,5%	2,7%	2,1%	2,1%										
Part. étrangère 0,3%		Acheter						Ratios				2024				2025p				2026p				2027p		
Fonds propres 16,0 MDT								VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	EBITDA (en MDT)	5,0	4,6	4,9	5,2									
Nombre d'actions 6,1 Mi							VE/EBITDA	6,0x	6,4x	5,9x	5,5x	EBIT (en MDT)	4,0	3,5	3,8	4,0										
Valeur nominale 1,0 DT							VE/EBIT	7,4x	8,3x	7,7x	7,2x	Résultat net (en MDT)	2,8	2,8	3,0	3,2										
							P/E	10,5x	10,4x	9,7x	9,1x	BPA (en DT)	0,463	0,464	0,497	0,532										
							Div Yield	9,3%	8,3%	9,3%	10,3%	DPA (en DT)	0,450	0,400	0,450	0,500										
							P/B	1,9x	1,8x	1,8x	1,8x	Pay out	93,7%	95,8%	100,6%	104,5%										
											ROE	18,1%	17,5%	18,0%	18,6%											

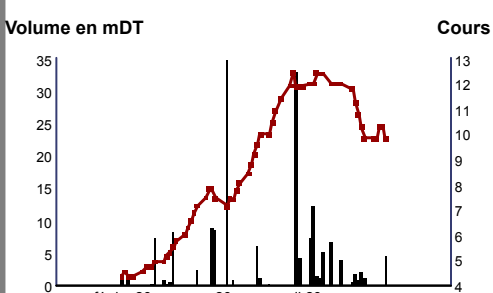
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)	2024	2025	2026p	2027p							
Principaux actionnaires							Variation	-1,8%	-8,8%	-9,8%	Dette nette (en MDT)	91,9	68,2	56,7	44,9							
ESSAYEH Habib 33,4%		Cours du 15/05/2026					+Haut	11,590DT	12,650DT	13,590DT	Gearing	51,6	28,5	25,8	22,6							
REKIK Mohamed 10,6%			11,390 DT					+Bas	11,390DT	11,170DT	11,170DT	CA (en MDT)	80,5%	43,1%	43,2%	41,7%						
Part. étrangère 25,2%		Acheter						Ratios				2024				2025				2026p </		

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 52,4% REJEB Nessim 11,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/05/2026 3,600 DT Acheter		Perf. Variation -2,2% +Haut 3,650DT +Bas 3,600DT	depuis le 31/12/2025 -11,1% 4,380DT 3,590DT	un an glissant -22,1% 4,730DT 3,400DT	BFR (en MDT) 3,3 Dettes nettes (en MDT) -1,0 Gearing -20,6% CA (en MDT) 8,9 EBITDA (en MDT) 0,3 EBIT (en MDT) -6,4 Résultat net (en MDT) -6,1 BPA (en DT) - DPA (en DT) - Pay out - ROE -120,6%	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	
Fonds propres 6,5 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT												Capitalisation boursière 15,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,8 MDT

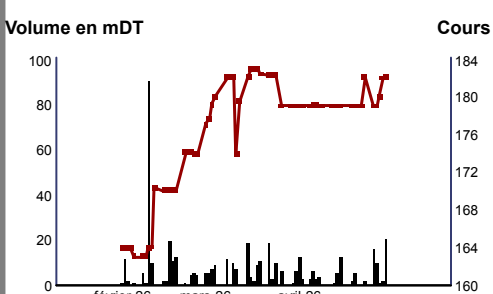
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 28,0% ABID Yassine 21,0% Part. étrangère 7,4%		Cours du 15/05/2026 1,820 DT Conservier		Perf. Variation 7,7% +Haut 1,820DT +Bas 1,780DT	depuis le 31/12/2025 -4,7% 2,430DT 1,670DT	un an glissant 5,1% 2,430DT 1,530DT	BFR (en MDT) 15,7 Dettes nettes (en MDT) 11,4 Gearing 50,0% CA (en MDT) 39,1 EBITDA (en MDT) 5,5 EBIT (en MDT) 3,1 Résultat net (en MDT) 0,6 BPA (en DT) 0,043 DPA (en DT) 0,040 Pay out 164,9% ROE 3,1%	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	
Fonds propres 19,9 MDT Nombre d'actions 14,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT												Capitalisation boursière 26,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 136,5 MDT

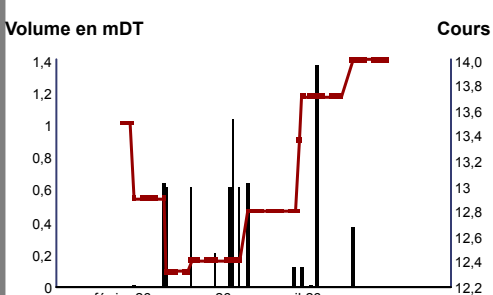
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% "Société EL HANA 5,7% Part. étrangère 0,3%		Cours du 15/05/2026 27,800 DT Acheter		Perf. Variation 3,1% +Haut 27,800DT +Bas 27,000DT	depuis le 31/12/2025 50,3% 27,800DT 18,500DT	un an glissant 87,2% 27,800DT 14,420DT	BFR (en MDT) 918,5 Dettes nettes (en MDT) 1 530,0 Gearing 132,8% CA (en MDT) 3 447,5 EBITDA (en MDT) 612,4 EBIT (en MDT) 383,8 Résultat net (en MDT) 162,1 BPA (en DT) 0,900 DPA (en DT) 0,450 Pay out 62,7% ROE 14,2%	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	
Fonds propres 721,4 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												Capitalisation boursière 5 004,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 123,5 MDT

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires JM HOLDING 64,5% EKUITY CAPITAL 7,3% Part. étrangère 0,7%		Cours du 15/05/2026 13,980 DT Acheter		Perf. Variation 2,1% +Haut 14,200DT +Bas 13,650DT	depuis le 31/12/2025 0,6% 14,740DT 13,400DT	un an glissant 18,5% 14,740DT 11,740DT	BFR (en MDT) 416,7 Dettes nettes (en MDT) 470,7 Gearing 104,0% CA (en MDT) 977,3 EBITDA (en MDT) 187,3 EBIT (en MDT) 116,4 Résultat net (en MDT) 61,6 BPA (en DT) 0,733 DPA (en DT) 0,400 Pay out 67,5% ROE 17,4%	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	
Fonds propres 337,3 MDT Nombre d'actions 84,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												Capitalisation boursière 1 174,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 730,0 MDT

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,9% DRIDI Mehdi 14,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/05/2026 9,810 DT Conservier		Perf. Variation -0,2% +Haut 10,270DT +Bas 9,810DT	depuis le 31/12/2025 177,9% 12,450DT 3,530DT	un an glissant 237,1% 12,450DT 1,960DT	BFR (en MDT) -23,4 Dettes nettes (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) - Pay out - ROE -190,7%	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	
Fonds propres 4,2 Mi Nombre d'actions 3,0 DT Valeur nominale 3,0 DT												Capitalisation boursière 41,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,6 MDT

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
INDUSTRIES	7,0%	68,0%	6	2 723,4	3,0	14,8	12,4%	19,5x	17,9x	2,7%	3,2%	73,0%	3,2x	9,3%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BNA Participations 11,1% Part. étrangère 59,2%		Cours du 15/05/2026 182,000 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 182,000DT +Bas 179,000DT	depuis le 31/12/2025 21,3% 183,000DT 150,000DT	un an glissant 83,6% 183,000DT 95,700DT	BFR (en MDT) 54,2 Dettes nettes (en MDT) -38,4 Gearing -29,7% CA (en MDT) 140,1 EBITDA (en MDT) 42,7 EBIT (en MDT) 35,4 Résultat net (en MDT) 27,5 BPA (en DT) 16,820 DPA (en DT) 7,500 Pay out 60,2% ROE 21,6%	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	
Fonds propres 113,0 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT												Capitalisation boursière 298,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,5 MDT

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,6% Sté IMER 22,4% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/05/2026 14,000 DT Conservier		Perf. Variation 0,0% +Haut 14,000DT +Bas 14,000DT	depuis le 31/12/2025 6,9% 14,100DT 12,320DT	un an glissant 3,7% 14,100DT 12,320DT	BFR (en MDT) -214,8 Dettes nettes (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) - Pay out - ROE ns	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	2024 2025p 2026p 2027p	
Fonds propres 3,1 Mi Nombre d'actions 10,0 DT Valeur nominale 10,0 DT												Capitalisation boursière 44,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,5% Part. étrangère 26,7%		Cours du 15/05/2026 85,250 DT Acheter					Perf. Variation -3,0% +Haut 89,000DT +Bas 85,250DT	depuis le 31/12/2025 0,8% 96,300DT 77,000DT	un an glissant -14,3% 115,370DT 77,000DT	Ratios 2024 2025 2026p 2027p VE/CA 0,9x 1,1x 1,2x 1,0x VE/EBITDA 7,2x 14,7x 19,6x 16,4x VE/EBIT 9,2x 26,0x 51,8x 36,7x P/E 8,3x 15,0x 16,0x 11,3x Div Yield 9,0% 3,5% 3,5% 5,9% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x	BFR (en MDT) 50,0 64,6 67,2 71,3 Dette nette (en MDT) -24,2 -3,8 -3,6 -3,3 Gearing -19,9% -3,2% -2,9% -2,6% CA (en MDT) 169,9 164,9 148,4 168,4 EBITDA (en MDT) 21,5 11,9 8,9 10,7 EBIT (en MDT) 16,8 6,7 3,4 4,8 Résultat net (en MDT) 21,5 12,0 11,2 15,8 BPA (en DT) 10,216 5,701 5,341 7,524 DPA (en DT) 7,700 3,000 3,000 5,000 Pay out 75,4% 52,6% 55,3% 66,5% ROE 17,6% 10,2% 9,2% 12,3%			

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Slim 16,7% SELLAMI Hedi Karim 16,0% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/05/2026 11,490 DT Acheter					Perf. Variation 1,5% +Haut 11,490DT +Bas 11,360DT	depuis le 31/12/2025 31,3% 11,490DT 8,390DT	un an glissant 27,6% 11,490DT 8,280DT	Ratios 2024 2025p 2026p 2027p VE/CA 0,9x 0,9x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 9,8x 8,5x 7,8x 7,2x VE/EBIT 16,5x 13,7x 12,5x 11,5x P/E 30,6x 22,0x 19,7x 17,9x Div Yield 2,3% 2,9% 3,1% 3,5% P/B 3,7x 3,7x 3,6x 3,5x	BFR (en MDT) 253,3 238,8 226,0 210,0 Dette nette (en MDT) 37,3 35,7 32,8 27,2 Gearing 8,2% 7,7% 6,8% 5,4% CA (en MDT) 1 048,2 1 078,5 1 154,0 1 234,8 EBITDA (en MDT) 101,4 116,1 125,7 135,3 EBIT (en MDT) 60,3 72,1 78,7 84,9 Résultat net (en MDT) 30,2 41,9 46,8 51,5 BPA (en DT) 0,376 0,522 0,582 0,640 DPA (en DT) 0,260 0,330 0,360 0,400 Pay out 82,4% 110,9% 114,2% 121,3% ROE 7,7% 10,4% 11,1% 11,7%			

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SANGO ELLIS S.A 50,2% S&S ELLIS HOLDING 37,9% Part. étrangère 38,0%		Cours du 15/05/2026 2,560 DT Conserver					Perf. Variation -1,5% +Haut 2,580DT +Bas 2,540DT	depuis le 31/12/2025 -7,9% 3,250DT 2,500DT	un an glissant -30,8% 3,920DT 2,500DT	Ratios 2024 2025p 2026p 2027p VE/CA 1,1x 1,1x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 6,9x 7,4x 5,6x 4,4x VE/EBIT 17,7x 25,8x 11,1x 6,8x P/E 23,2x NS 19,0x 9,9x Div Yield - - 5,9% 9,8% P/B 1,0x 1,0x 1,0x 1,0x	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 0,150 0,250 Pay out 0,0% 0,0% 111,4% 96,3% ROE 4,5% 0,1% 5,4% 9,9%			

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 61,3% INDINVEST SICAF 9,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/05/2026 30,730 DT Acheter					Perf. Variation 15,1% +Haut 30,730DT +Bas 26,600DT	depuis le 31/12/2025 124,3% 30,730DT 13,300DT	un an glissant 125,3% 30,730DT 12,820DT	Ratios 2024 2025p 2026p 2027p VE/CA 6,4x 5,7x 5,0x 4,4x VE/EBITDA 12,9x 11,0x 9,8x 8,6x VE/EBIT 20,3x 17,0x 15,1x 13,0x P/E 28,9x 24,1x 22,6x 19,4x Div Yield 0,8% 2,1% 2,8% 3,3% P/B 10,0x 9,0x 7,9x 6,7x	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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	8,9%	77,6%	2	155,5	0,7	3,7	29,8%	18,0x	15,0x	1,8%	1,8%	74,8%	2,1x	0,2%

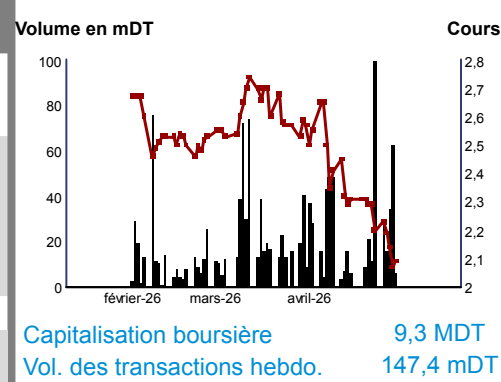
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 15/05/2026 14,430 DT Consolider					Perf. Variation 22,3% +Haut 14,430DT +Bas 11,770DT	depuis le 31/12/2025 177,0% 14,430DT 5,150DT	un an glissant 126,2% 14,430DT 4,840DT	Ratios 2024 2025p 2026p 2027p VE/CA 0,9x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 7,0x 6,5x 5,4x 4,7x VE/EBIT 10,0x 9,5x 7,7x 6,6x P/E 16,3x 18,0x 15,0x 13,0x Div Yield 3,5% 4,2% 4,2% 4,9% P/B 2,0x 1,9x 1,8x 1,7x	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 0,600 0,600 0,700 Pay out 56,5% 74,8% 62,2% 63,0% ROE 12,4% 10,6% 12,0% 13,0%			

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,4% CHABCHOUB Mohamed 17,3% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/05/2026 0,820 DT Vendre					Perf. Variation -1,2% +Haut 0,830DT +Bas 0,790DT	depuis le 31/12/2025 2,5% 0,900DT 0,750DT	un an glissant 20,6% 0,900DT 0,600DT	Ratios 2024p 2025p 2026p VE/CA - - - VE/EBITDA - - - VE/EBIT - - - P/E - - - Div Yield - - - P/B - - -	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) - - - Pay out - - - ROE - - -			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
DIVERS	1,0%	38,5%	7	732,4	0,5	2,5	14,7%	14,0x	12,8x	3,9%	4,2%	63,1%	3,2x	0,5%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/05/2026 0,410 DT Alléger					Perf. Variation 0,0% +Haut 0,410DT +Bas 0,410DT	depuis le 31/12/2025 28,1% 0,430DT 0,320DT	un an glissant 28,1% 0,430DT 0,190DT	Ratios 2024p 2025p 2026p 2027p VE/CA - - - VE/EBITDA - - - VE/EBIT - - - P/E - - - Div Yield - - - P/B - - -	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) - - - Pay out - - - ROE - - -			

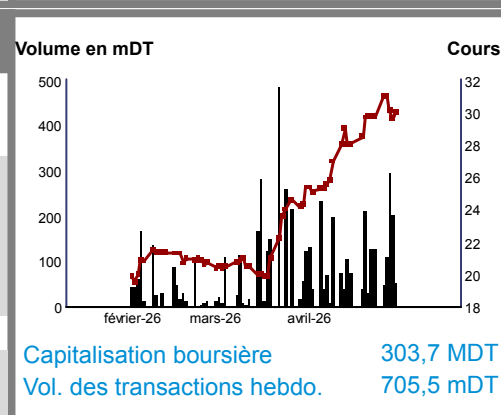
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	36,2%	Cours du 15/05/2026
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère		2,4%
Fonds propres		6,3 MDT
Nombre d'actions		4,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		2,090 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-5,0%	-37,0%	13,0%
+Haut	2,230DT	3,320DT	3,320DT
+Bas	2,070DT	2,070DT	1,830DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	6,8x	6,1x	5,3x
VE/EBIT	8,0x	7,2x	6,1x
P/E	9,9x	8,8x	7,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,5x	1,5x	1,4x

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)	-	-	-	-
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,3%	13,8%	14,4%	14,1%

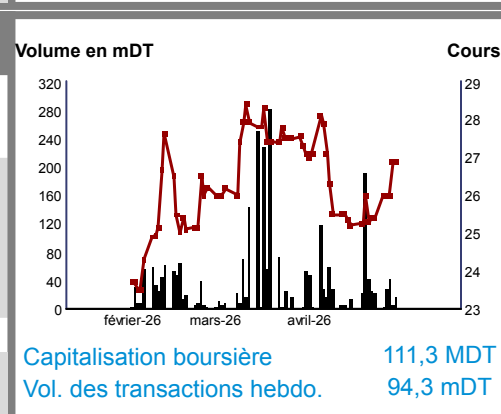
SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPXQRODTH8
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Famille ESSAFI	30,9%	Cours du 15/05/2026
Famille Bouden	23,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		118,1 MDT
Nombre d'actions		10,1 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		30,000 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,8%	53,8%	132,0%
+Haut	31,000DT	31,000DT	31,000DT
+Bas	29,610DT	18,110DT	12,170DT
Ratios			
	2024	2025	2026p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	9,7x	8,2x	7,7x
VE/EBIT	11,4x	9,5x	8,9x
P/E	20,2x	13,7x	12,8x
Div Yield	3,0%	3,3%	3,7%
P/B	2,8x	2,6x	2,4x

Indic. financiers				
	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	133,1	145,2	142,3	141,8
Dette nette (en MDT)	85,4	91,0	94,4	96,5
Gearing	81,2%	77,2%	79,2%	80,2%
CA (en MDT)	435,0	497,5	527,4	559,0
EBITDA (en MDT)	40,1	48,5	51,6	53,1
EBIT (en MDT)	34,0	41,8	44,6	45,7
Résultat net (en MDT)	15,0	22,1	23,6	24,8
BPA (en DT)	1,485	2,186	2,336	2,452
DPA (en DT)	0,900	1,000	1,100	1,200
Pay out	58,4%	48,1%	49,5%	51,5%
ROE	14,3%	18,9%	19,9%	20,7%

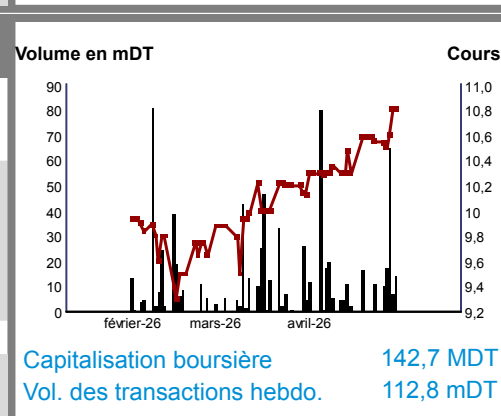
SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 15/05/2026
Groupe DRISS MARHABA	21,2%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		62,0 MDT
Nombre d'actions		4,1 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		26,900 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,9%	18,6%	35,8%
+Haut	26,900DT	28,410DT	28,410DT
+Bas	26,000DT	22,100DT	18,900DT
Ratios			
	2024	2025	2026p
VE/CA	5,7x	5,1x	4,7x
VE/EBITDA	9,0x	7,6x	7,2x
VE/EBIT	10,2x	8,5x	8,0x
P/E	12,5x	11,7x	11,0x
Div Yield	5,9%	6,1%	6,3%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers				
	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	1,0	-1,6	-0,5	1,2
Dette nette (en MDT)	-16,8	-24,9	-25,4	-25,9
Gearing	-28,2%	-40,1%	-38,6%	-36,8%
CA (en MDT)	16,5	17,1	18,3	19,6
EBITDA (en MDT)	10,5	11,4	12,0	12,6
EBIT (en MDT)	9,2	10,1	10,8	11,5
Résultat net (en MDT)	8,9	9,5	10,1	10,7
BPA (en DT)	2,159	2,300	2,442	2,591
DPA (en DT)	1,600	1,650	1,700	1,800
Pay out	74,1%	71,7%	69,6%	69,5%
ROE	15,0%	15,4%	15,4%	15,3%

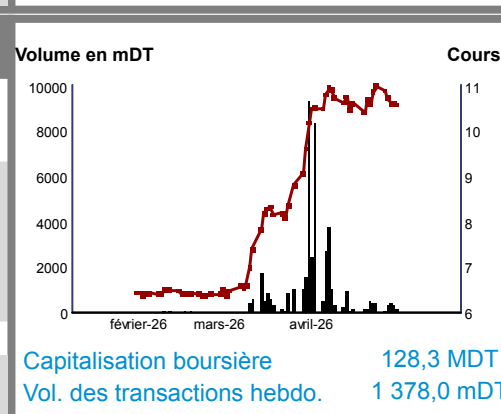
SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 15/05/2026
Sté TRABELSI et FILS	20,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		36,5 MDT
Nombre d'actions		13,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		10,810 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,5%	21,5%	69,5%
+Haut	10,810DT	10,810DT	10,810DT
+Bas	10,500DT	8,800DT	6,070DT
Ratios			
	2024	2025	2026p
VE/CA	6,1x	5,2x	4,7x
VE/EBITDA	14,0x	10,1x	9,3x
VE/EBIT	17,0x	12,2x	11,4x
P/E	20,2x	16,6x	14,8x
Div Yield	4,4%	5,4%	5,7%
P/B	4,1x	3,9x	3,7x

Indic. financiers				
	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-5,3	-7,4	-7,3	-7,3
Dette nette (en MDT)	-29,5	-33,2	-34,6	-36,2
Gearing	-85,4%	-90,9%	-89,9%	-89,4%
CA (en MDT)	18,5	21,0	22,9	24,8
EBITDA (en MDT)	8,1	10,8	11,7	12,7
EBIT (en MDT)	6,7	9,0	9,5	10,2
Résultat net (en MDT)	7,1	8,6	9,6	10,4
BPA (en DT)	0,535	0,651	0,728	0,787
DPA (en DT)	0,480	0,580	0,620	0,660
Pay out	89,8%	89,1%	85,1%	83,8%
ROE	20,5%	23,5%	25,0%	25,6%

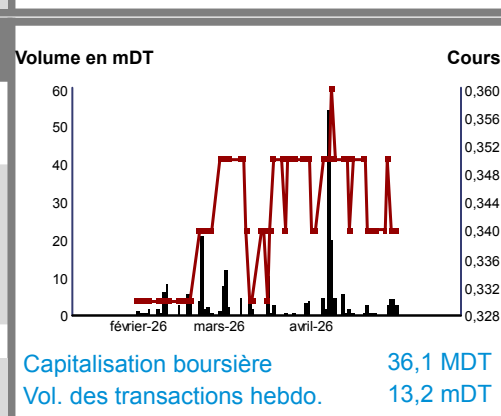
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	Cours du 15/05/2026
Part. étrangère		
Fonds propres		22,3 MDT
Nombre d'actions		12,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		10,580 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,6%	54,7%	58,4%
+Haut	10,890DT	10,980DT	10,980DT
+Bas	10,580DT	6,350DT	6,180DT
Ratios			
	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	8,2x	9,4x	8,7x
VE/EBIT	10,6x	10,6x	9,5x
P/E	13,5x	15,1x	13,3x
Div Yield	3,3%	2,8%	3,3%
P/B	6,1x	5,8x	5,4x

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%	Cours du 15/05/2026
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère		6,8%
Fonds propres		106,2 Mi
Nombre d'actions		1,0 DT
		0,340 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-8,1%
+Haut	0,350DT	0,360DT	0,380DT
+Bas	0,340DT	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	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)	-	-	-	-
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-