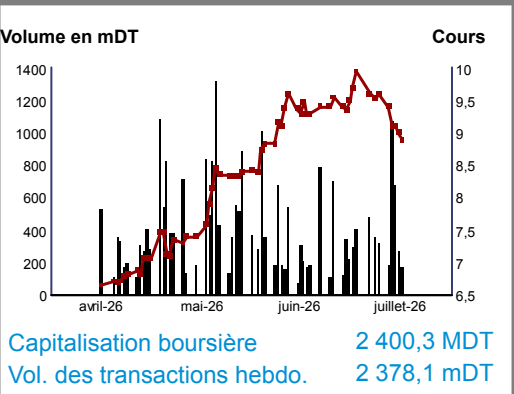


			Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
Tunindex			20 038,09	Points					2025	2026p	2025	2026p	2025	2025	
Evol sur la semaine			-3,9%												
Evol depuis 31/12			49,0%												
Pic historique (17/07/2026)			21 552,73	Points											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p	2025	2025	
BANCAIRE	-4,5%	56,9%	12	22 764,5	6,6	33,1	1,2%	12,9x	12,0x	3,7%	4,2%	53,4%	1,8x	20,1%

AMEN BANK			Code ISIN TN0003400058		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2024	2025	2026p	2027p	
Marché: Marché principal			Volume en mDT 		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	TCC	9,6%	8,4%	-	-		
Secteur: BANCAIRE					Variation	-2,0%	91,7%	132,7%	TCCC	73,3%	69,1%	-	-		
Principaux actionnaires					+Haut	92,270DT	99,000DT	99,000DT	Coef. d'exp	41,5%	42,8%	43,0%	42,5%		
Assurance Comar 28,8%					+Bas	89,250DT	44,800DT	37,700DT	R. solvabilité	16,2%	16,9%	-	-		
Sté PGI HOLDING 20,4%					Ratios				2024	2025	2026p	2027p	PNB (en MDT)	562,7	651,6
Part. étrangère 0,5%			P/E				13,2x	12,2x	11,5x	10,8x	EBIT (en MDT)	251,4	303,1	324,8	341,1
Fonds propres 1 707,4 MDT			Div Yield				3,6%	3,9%	4,1%	4,3%	Résultat net (en MDT)	243,5	264,8	280,3	297,7
Nombre d'actions 34,9 Mi			P/B				2,0x	1,9x	1,8x	1,6x	BPA (en DT)	6,974	7,584	8,027	8,526
Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière				3 222,1 MDT				DPA (en DT)	3,300	3,600	3,800	4,000
Acheter			Vol. des transactions hebdo.				12 138,4 mDT				Pay out	50,1%	50,6%	50,5%	50,3%
											ROE	14,3%	14,4%	14,2%	14,1%

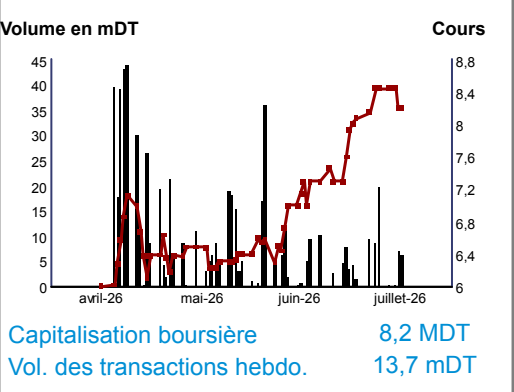
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%	
Groupe Feu M. Abdellatif El	10,0%	
Part. étrangère		36,6%
Fonds propres		1 507,2 MDT
Nombre d'actions		270,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-7,4%	44,4%	73,7%
+Haut	9,410DT	9,950DT	9,950DT
+Bas	8,890DT	5,600DT	4,840DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	12,0x	11,8x	11,5x
Div Yield	3,9%	3,9%	4,2%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	6,9%	6,3%	-	-
TCCC	82,8%	82,9%	-	-
Coef. d'exp	31,2%	32,7%	32,8%	32,8%
R. solvabilité	17,1%	16,2%	-	-
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%

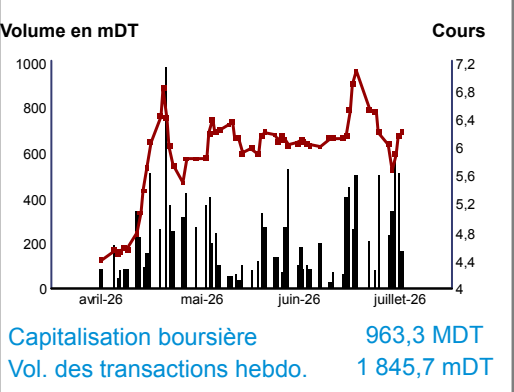
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	40,8%	
Etat tunisien	32,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		29,1 MDT
Nombre d'actions		1,0 Mi
Valeur nominale		20,0 DT



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,0%	134,3%	115,8%
+Haut	8,450DT	8,450DT	8,450DT
+Bas	8,200DT	3,500DT	3,470DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	-	-	54,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,2x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	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%

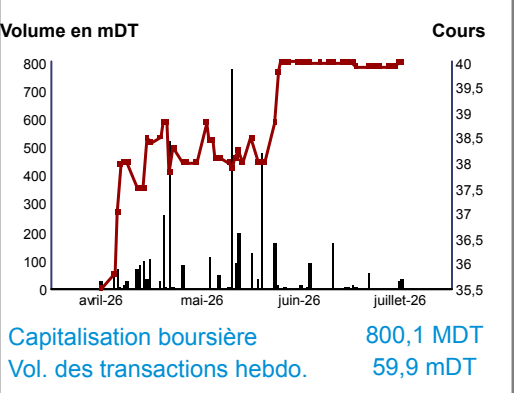
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres		1 343,5 MDT
Nombre d'actions		155,4 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	56,5%	113,3%
+Haut	6,200DT	7,070DT	7,070DT
+Bas	5,670DT	3,490DT	2,700DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	9,4x	16,4x	12,3x
Div Yield	-	3,2%	4,8%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	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%

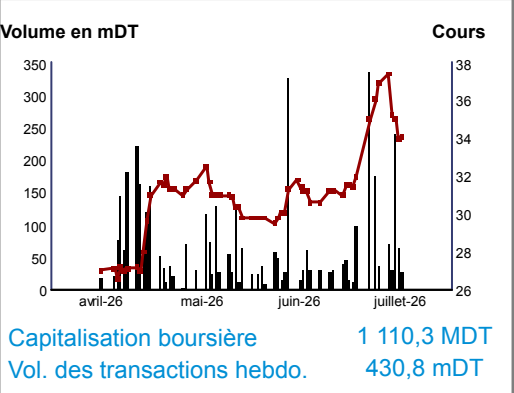
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe CARTE	39,9%	
Groupe TAMARZISTE	12,6%	
Part. étrangère		11,2%
Fonds propres		589,3 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,3%	22,2%	109,1%
+Haut	40,000DT	40,000DT	40,000DT
+Bas	39,900DT	31,700DT	17,200DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	14,6x	11,2x	9,5x
Div Yield	3,1%	3,3%	3,5%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	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%

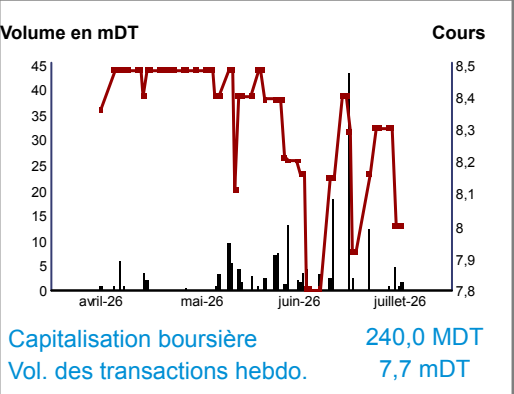
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	
GROUPE SASSI	10,7%	
Part. étrangère		52,2%
Fonds propres		1 078,3 MDT
Nombre d'actions		32,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-7,6%	37,2%	57,1%
+Haut	37,400DT	37,400DT	37,400DT
+Bas	34,000DT	24,400DT	20,800DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	15,5x	11,8x	10,4x
Div Yield	2,5%	2,6%	3,2%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	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		
Sociétés Mohamed Hédi BEN AYE	39,9%	
Islamic Corporation for the	30,0%	
Part. étrangère		30,4%
Fonds propres		170,7 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

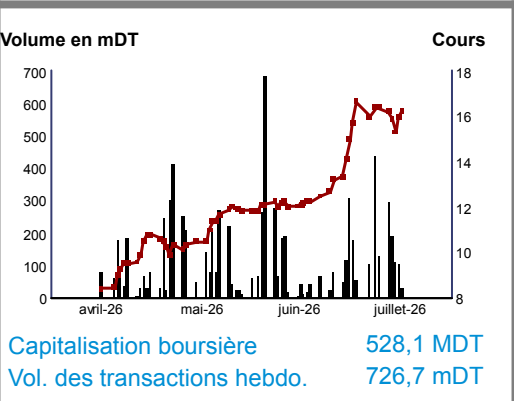


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,6%	3,9%	1,3%
+Haut	8,300DT	8,480DT	8,480DT
+Bas	8,000DT	7,030DT	7,030DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	23,7x	23,8x	20,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,4x

Indic. financiers	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 so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p	2025	2025	
LEASING	-3,5%	84,9%	7	1 607,8	0,4	1,9	1,8%	14,9x	14,0x	3,9%	4,3%	55,8%	1,9x	3,8%

ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	40,0%	
BNA	11,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		156,9 MDT
Nombre d'actions		32,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,9%	173,0%	177,5%
+Haut	16,250DT	16,640DT	16,640DT
+Bas	15,300DT	5,610DT	5,510DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	23,9x	20,0x	19,2x
Div Yield	2,2%	2,5%	2,6%
P/B	3,7x	3,4x	3,1x

Indic. financiers	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

Marché: Marché principal

Secteur: LEASING

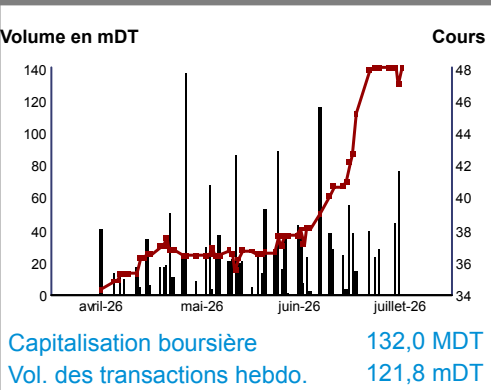
Principaux actionnaires

Groupe ATTIJARI	63,3%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère 0,0%	
Fonds propres	80,8 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du
31/07/2026

48,000 DT

Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	71,6%	69,6%
+Haut	48,000DT	48,000DT	48,000DT
+Bas	47,000DT	27,000DT	26,100DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	13,2x	13,1x	12,4x
Div Yield	4,2%	4,6%	5,0%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	7,6%	8,0%	-	-
TCCC	57,6%	52,6%	-	-
Coef. d'exp.	51,3%	55,2%	54,4%	53,8%
R. solvabilité	13,3%	18,3%	-	-
RNL (en MDT)	32,9	33,2	35,8	38,4
EBIT (en MDT)	14,4	13,3	14,7	15,1
Résultat net (en MDT)	10,0	10,1	10,6	11,0
BPA (en DT)	3,636	3,658	3,861	3,990
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

Marché: Marché principal

Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

DALLAH ALBARAKA HOLDING C	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%

Cours du
31/07/2026

Part. étrangère 40,7%

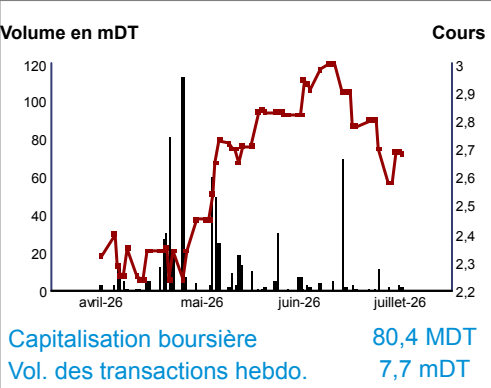
2,680 DT

Fonds propres 110,7 MDT

Nombre d'actions 30,0 Mi

Valeur nominale 1,0 DT

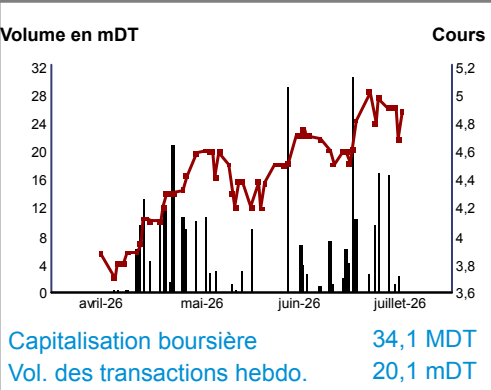
Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,7%	28,6%	23,6%
+Haut	2,690DT	3,000DT	3,000DT
+Bas	2,580DT	2,050DT	1,740DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	7,8x	7,3x	7,5x
Div Yield	5,6%	5,6%	6,0%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	11,7%	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	27,7%	27,3%	27,4%	27,9%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	27,4	30,5	32,5	34,1
EBIT (en MDT)	13,9	12,8	14,7	16,1
Résultat net (en MDT)	10,3	11,0	10,7	11,8
BPA (en DT)	0,342	0,367	0,356	0,394
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
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
BH BANK	41,6%	Cours du 31/07/2026
BH ASSURANCE	10,0%	
Part. étrangère		0,9%
Fonds propres	42,1 MDT	4,870 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,0%	25,2%	9,0%
+Haut	4,900DT	5,010DT	5,010DT
+Bas	4,680DT	3,520DT	3,520DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	8,7x	11,9x	10,4x
Div Yield	-	2,1%	3,1%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	11,8%	11,7%	-	-
TCCC	61,7%	56,0%	-	-
Coef. d'exp.	52,6%	60,6%	60,7%	60,3%
R. solvabilité	14,8%	13,8%	-	-
RNL (en MDT)	18,5	18,3	19,8	21,0
EBIT (en MDT)	5,1	3,2	4,4	4,9
Résultat net (en MDT)	3,9	2,9	3,3	3,6
BPA (en DT)	0,557	0,408	0,467	0,521
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

Marché: Marché principal

Secteur: LEASING

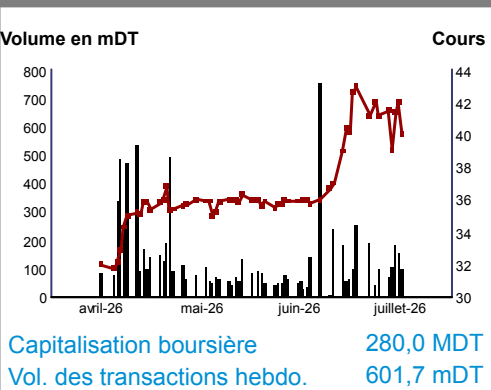
Principaux actionnaires

Sté Générale Financière	40,8%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres	141,4 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du
31/07/2026

40,000 DT

Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,9%	50,1%	59,1%
+Haut	41,970DT	43,000DT	43,000DT
+Bas	39,100DT	25,610DT	23,100DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	13,9x	12,9x	12,4x
Div Yield	5,5%	6,0%	6,3%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	8,4%	8,2%	-	-
TCCC	63,3%	61,0%	-	-
Coef. d'exp.	30,1%	31,0%	30,9%	30,8%
R. solvabilité	-	10,0%	-	-
RNL (en MDT)	46,1	49,6	52,1	55,1
EBIT (en MDT)	28,5	30,8	32,0	33,7
Résultat net (en MDT)	20,2	21,7	22,6	23,6
BPA (en DT)	2,883	3,101	3,224	3,373
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

Marché: Marché principal

Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

Groupe JILANI

41,7%

Sanad Fund Equity Subfund II

20,0%

Part. étrangère

20,0%

Fonds propres

91,0 MDT

Nombre d'actions

11,0 Mi

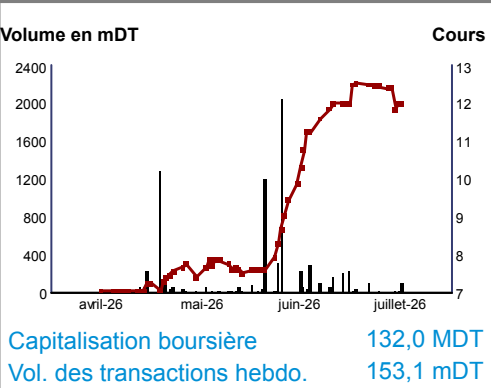
Valeur nominale

5,0 DT

Cours du
31/07/2026

12,000 DT

Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,6%	63,8%	77,9%
+Haut	12,400DT	12,540DT	12,540DT
+Bas	11,850DT	6,750DT	6,550DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	10,4x	11,5x	10,8x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,2%
P/B	1,5x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	8,4%	8,7%	-	-
TCCC	71,3%	69,1%	-	-
Coef. d'exp.	50,6%	51,9%	52,5%	53,0%
R. solvabilité	16,8%	-	-	-
RNL (en MDT)	48,8	50,9	53,9	57,2
EBIT (en MDT)	21,8	20,2	22,6	24,7
Résultat net (en MDT)	12,6	11,5	12,3	13,5
BPA (en DT)	1,149	1,046	1,115	1,224
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

Marché:

Marché principal

Secteur:

LEASING

Principaux actionnaires

AMEN BANK	37,6%
ASSURANCES COMAR	19,8%
Part. étrangère	0,5%

Fonds propres

238,5 MDT

Nombre d'actions

10,8 Mi

Valeur nominale

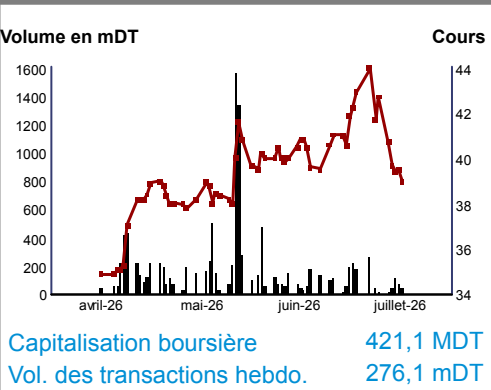
5,0 DT

Cours du

31/07/2026

38,990 DT

Acheter

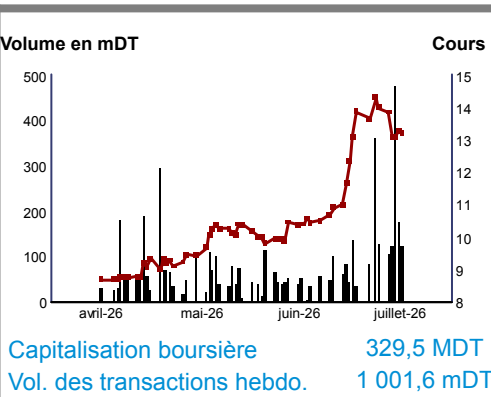


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-8,7%	23,9%	42,0%
+Haut	40,700DT	43,990DT	43,990DT
+Bas	38,990DT	30,100DT	26,900DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	11,2x	17,4x	15,3x
Div Yield	2,9%	4,1%	4,6%
P/B	1,9x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	8,6%	8,1%	-	-
TCCC	85,4%	80,7%	-	-
Coef. d'exp.	45,5%	42,7%	42,7%	42,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	195,4	80,7	83,9	87,1
EBIT (en MDT)	85,3	36,8	33,9	33,2
Résultat net (en MDT)	37,5	24,2	27,5	30,3
BPA (en DT)	3,469	2,245	2,549	2,807
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 so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p	2025	2025	
ASSURANCES	-2,7%	64,3%	7	3 138,0	0,5	2,4	1,1%	17,0x	16,0x	2,7%	3,0%	51,0%	2,0x	16,7%

ASSU MAGHREBIA VIE		Code ISIN TNDKJ8O68X14
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%	Cours du 31/07/2026
Union Financière Holding	8,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	152,5 MDT	13,180 DT
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-5,9%	104,5%	140,3%
+Haut	13,850DT	14,300DT	14,300DT
+Bas	13,100DT	6,109DT	5,099DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	16,3x	14,1x	12,5x
Div Yield	2,8%	3,2%	3,4%
P/B	2,4x	2,2x	2,0x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	128,4	143,0	154,5	166,8
Sinistres réglés (en MDT)	63,6	72,1	77,5	83,3
% CA vie	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
% CA non vie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CA (en MDT)	128,4	143,0	154,5	166,8
Résultat technique (en MDT)	17,5	21,3	23,5	25,8
Résultat net (en MDT)	20,2	23,4	26,4	28,7
BPA (en DT)	0,807	0,935	1,057	1,149
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 Holding77,6%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres265,3 MDT

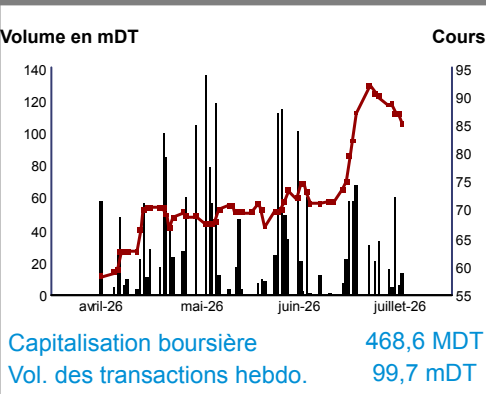
Nombre d'actions5,5 Mi

Valeur nominale10,0 DT

Cours du
31/07/2026

85,200 DT

Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-5,3%	90,6%	115,4%
+Haut	88,510DT	91,800DT	91,800DT
+Bas	85,200DT	43,855DT	37,317DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	14,4x	14,4x	13,1x
Div Yield	3,7%	3,4%	3,5%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	32,3%	32,7%	33,3%	33,9%
% CA non vie	67,7%	67,3%	66,7%	66,1%
CA (en MDT)	396,1	436,1	475,3	518,1
Résultat technique (en MDT)	46,7	57,8	61,6	64,9
Résultat net (en MDT)	32,6	32,6	35,7	37,8
BPA (en DT)	5,924	5,932	6,493	6,873
DPA (en DT)	3,150	2,900	3,000	3,100
Pay out	50,0%	50,0%	57,8%	56,4%
ROE	13,5%	12,3%	12,6%	12,5%

ASTREE

Code ISIN
TN0003000452

Marché: **Marché principal**

Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

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

Cours du
31/07/2026

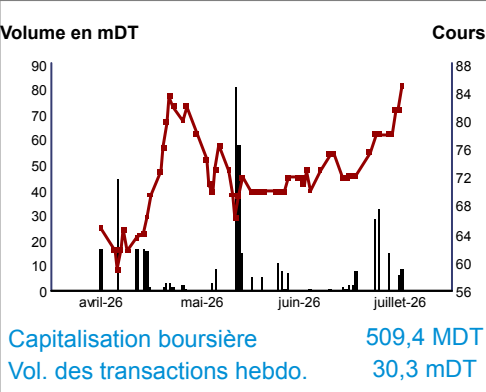
84,900 DT

Fonds propres204,1 MDT

Nombre d'actions6,0 Mi

Valeur nominale5,0 DT

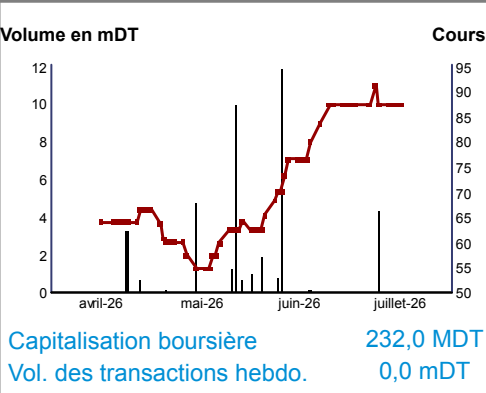
Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	8,8%	91,1%	95,3%
+Haut	84,900DT	84,900DT	84,900DT
+Bas	78,000DT	41,000DT	41,000DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	17,6x	14,7x	14,2x
Div Yield	2,9%	3,5%	3,8%
P/B	2,8x	2,5x	2,5x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	253,4	277,7	292,5	308,0
Sinistres réglés (en MDT)	251,3	148,1	155,5	163,2
% CA vie	30,5%	31,2%	31,5%	31,7%
% CA non vie	69,5%	68,8%	68,5%	68,3%
CA (en MDT)	253,4	277,7	292,5	308,0
Résultat technique (en MDT)	32,5	33,7	36,2	38,9
Résultat net (en MDT)	29,0	34,8	36,0	37,5
BPA (en DT)	4,831	5,795	5,997	6,249
DPA (en DT)	2,500	3,000	3,200	3,400
Pay out	51,7%	51,8%	53,4%	54,4%
ROE	15,7%	17,0%	17,3%	17,7%

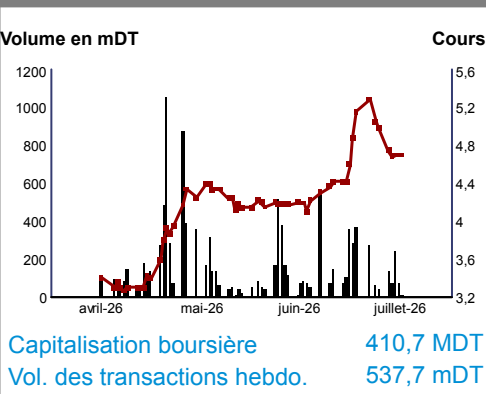
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
SOCIETE PARTNER INVESTMEN	34,4%	Cours du 31/07/2026
BH BANK	23,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	115,1 MDT	87,210 DT
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	41,0%	36,9%
+Haut	87,210DT	91,130DT	91,130DT
+Bas	87,210DT	54,730DT	54,730DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	21,1x	20,8x	19,4x
Div Yield	1,7%	1,8%	2,1%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x

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 31/07/2026
HBG HOLDING	14,4%	
Part. étrangère		
Fonds propres	83,0 MDT	4,700 DT
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	-5,8%	49,7%	
+Haut	4,750DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	4,680DT	2,980DT	2,900DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	25,2x	24,1x	25,0x
Div Yield	-	-	-
P/B	4,1x	5,0x	4,3x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	174,1	190,0	206,1	224,3
Sinistres réglés (en MDT)	109,2	112,1	117,9	123,9
% CA vie	15,8%	23,0%	25,5%	28,1%
% CA non vie	84,2%	77,0%	74,5%	71,9%
CA (en MDT)	174,1	190,0	206,1	224,3
Résultat technique (en MDT)	15,4	8,8	10,8	12,6
Résultat net (en MDT)	16,3	17,0	16,4	17,1
BPA (en DT)	0,187	0,195	0,188	0,195
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	16,2%	20,5%	17,1%	15,8%

STAR

Code ISIN
TN0006060016

Marché: Marché principal

Secteur: ASSURANCES

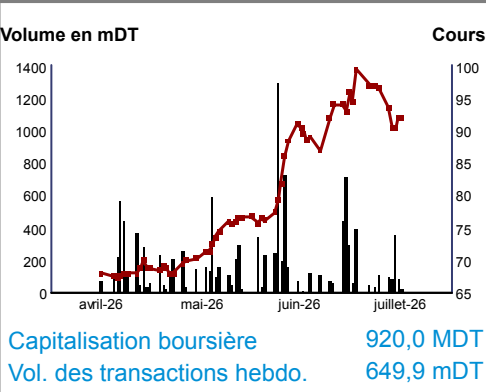
Principaux actionnaires

Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	40,1%
Fonds propres	440,6 MDT
Nombre d'actions	10,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du
31/07/2026

92,000 DT

Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,8%	44,2%	102,4%
+Haut	93,600DT	99,390DT	99,390DT
+Bas	90,500DT	56,520DT	44,770DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	33,5x	23,7x	23,4x
Div Yield	2,1%	2,8%	2,9%
P/B	2,2x	2,1x	2,0x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	11,1%	13,6%	15,4%	16,8%
% CA non vie	88,9%	86,4%	84,6%	83,2%
CA (en MDT)	423,5	482,7	512,5	546,8
Résultat technique (en MDT)	16,9	36,5	38,0	42,5
Résultat net (en MDT)	27,5	38,9	39,2	43,0
BPA (en DT)	2,749	3,889	3,924	4,301
DPA (en DT)	1,937	2,593	2,700	2,850
Pay out	65,0%	65,0%	67,1%	64,6%
ROE	6,5%	8,8%	8,6%	9,0%

TUNIS RE

Code ISIN
TN0007380017

Marché: Marché principal

Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

BNA PARTICIPATIONS19,0%

COMAR16,1%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres275,5 MDT

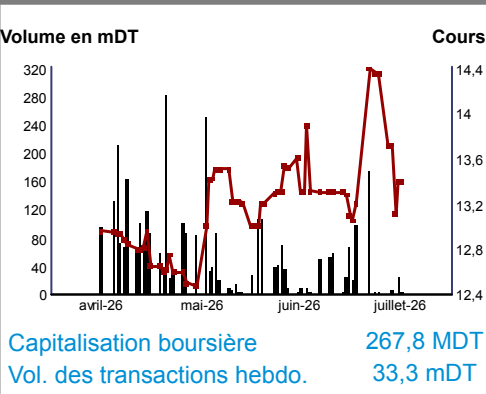
Nombre d'actions20,0 Mi

Valeur nominale5,0 DT

Cours du
31/07/2026

13,390 DT

Consolider

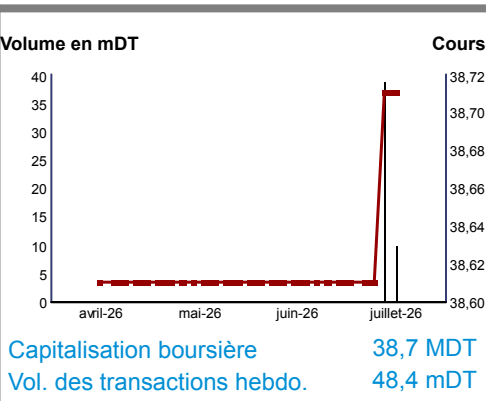


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-6,7%	29,0%	64,3%
+Haut	13,720DT	15,790DT	15,790DT
+Bas	13,110DT	10,080DT	8,000DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	12,5x	9,9x	8,8x
Div Yield	3,6%	4,1%	5,2%
P/B	1,0x	1,0x	0,6x

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 so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p	2025	2025	
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,0%	26,8%	3	519,1	0,0	0,1	0,4%	13,5x	13,2x	6,3%	6,7%	85,1%	5,8x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		Cours du 31/07/2026
Banque de Tunisie	34,0%	
Groupe Feu Mohamed RIAHI	29,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	20,0 MDT	38,710 DT
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
		Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant
Variation	0,3%	0,3%		-0,2%
+Haut	38,710DT	38,710DT		38,800DT
+Bas	38,710DT	38,500DT		38,500DT
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	12,4x	7,3x	6,7x	6,4x
Div Yield	7,7%	8,3%	8,8%	9,3%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x	1,6x

SPDIT - SICAF

Code ISIN
TN0001400704

Marché: Marché principal

Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

SFBT88,2%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres94,5 MDT

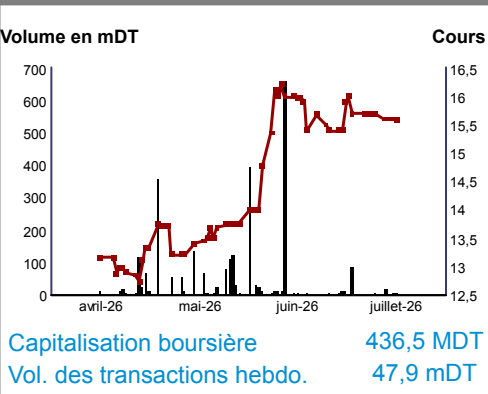
Nombre d'actions28,0 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
31/07/2026

15,590 DT

Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,7%	30,6%	33,8%
+Haut	15,600DT	16,200DT	16,200DT
+Bas	15,590DT	11,490DT	11,050DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	13,7x	14,2x	14,0x
Div Yield	6,4%	6,4%	7,1%
P/B	4,8x	4,6x	4,5x

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%

FCP VALEURS MIXTE

6,5%

Part. étrangère

0,1%

Fonds propres

8,1 MDT

Nombre d'actions

1,0 Mi

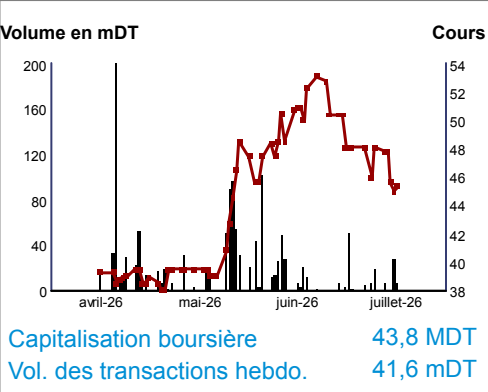
Valeur nominale

1,0 DT

Cours du
31/07/2026

45,380 DT

Consolider

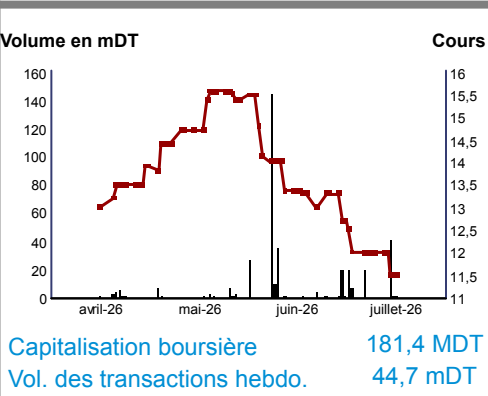


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-5,6%	11,6%	471,7%
+Haut	47,800DT	53,090DT	53,090DT
+Bas	44,980DT	38,010DT	6,700DT
Ratios	2024	2025	2026p
P/E	55,7x	19,0x	17,7x
Div Yield	1,1%	3,3%	1,7%
P/B	7,0x	5,4x	4,4x

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	1,500	0,750	1,000
Pay out	61,3%	62,7%	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. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p	2025	2025	
DISTRIBUTION GENERALE	-3,5%	53,6%	2	456,2	0,0	0,2	1,0%	19,6x	23,0x	1,1%	1,4%	48,9%	5,0x	2,9%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Sté MED INVEST COMPANY SA	68,7%	Cours du 31/07/2026
TPR	8,0%	
Part. étrangère	7,3%	11,500 DT
Fonds propres	88,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	15,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,2%	16,8%	62,7%
+Haut	12,000DT	15,580DT	15,580DT
+Bas	11,490DT	9,550DT	7,010DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,2x
VE/EBITDA	8,2x	6,1x	5,2x
VE/EBIT	31,3x	17,7x	13,6x
P/E	-	-	68,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	2,2x	2,1x	1,9x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-77,7	-120,6	-136,4	-139,9
Dette nette (en MDT)	223,2	167,1	142,4	126,9
Gearing	-288,6%	-200,1%	-176,1%	-169,2%
CA (en MDT)	1 098,6	1 201,5	1 297,6	1 401,4
EBITDA (en MDT)	48,6	56,7	62,6	65,4
EBIT (en MDT)	12,8	19,6	23,7	24,6
Résultat net (en MDT)	-9,9	-6,3	2,7	5,8
BPA (en DT)	-	-	0,169	0,368
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%
Société Tunisia Retail Group	16,7%
Part. étrangère	0,0%

Fonds propres

102,3 MDT

Nombre d'actions

25,3 Mi

Valeur nominale

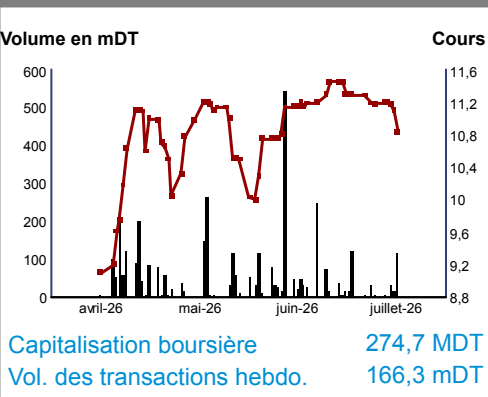
2,0 DT

Cours du

31/07/2026

10,840 DT

Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,0%	78,0%	89,5%
+Haut	11,200DT	11,450DT	11,450DT
+Bas	10,840DT	5,820DT	5,800DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	8,6x	6,4x	5,8x
VE/EBIT	15,6x	14,5x	13,5x
P/E	40,0x	19,6x	16,0x
Div Yield	1,4%	1,8%	2,3%
P/B	2,9x	2,7x	2,5x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-33,2	-68,9	-62,4	-53,9
Dette nette (en MDT)	70,6	22,4	15,9	10,1
Gearing	88,2%	24,8%	16,0%	9,1%
CA (en MDT)	754,0	854,3	918,4	987,3
EBITDA (en MDT)	43,4	50,6	55,0	59,7
EBIT (en MDT)	23,9	22,4	23,5	24,7
Résultat net (en MDT)	6,9	14,0	17,1	20,1
BPA (en DT)	0,271	0,554	0,676	0,793
DPA (en DT)	0,150	0,200	0,250	0,300
Pay out	55,6%	48,9%	51,4%	52,7%
ROE	13,9%	23,6%	24,9%	25,2%

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	2025	2025	
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-6,0%	38,2%	5	1 644,4	0,3	1,4	1,2%	11,1x	10,5x	4,5%	4,9%	56,3%	2,8x	6,1%

ARTES

Code ISIN
TN0007300015

Marché: Marché principal

Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

MZABI Moncef29,5%

MKY HOLDING23,2%

Part. étrangère9,3%

Fonds propres147,4 MDT

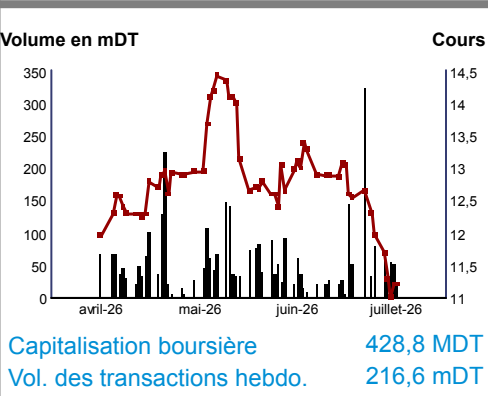
Nombre d'actions38,3 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
31/07/2026

11,210 DT

Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-6,3%	1,0%	9,0%
+Haut	11,700DT	15,060DT	15,060DT
+Bas	11,000DT	11,000DT	10,510DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	4,0x	4,7x	5,5x
VE/EBIT	4,2x	4,8x	5,7x
P/E	10,2x	10,4x	11,1x
Div Yield	7,1%	3,6%	5,4%
P/B	3,0x	2,9x	2,6x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-19,9	27,2	49,0	66,9
Dette nette (en MDT)	-193,4	-170,7	-162,4	-158,0
Gearing	-84,1%	-71,0%	-65,0%	-60,9%
CA (en MDT)	307,5	339,1	349,3	373,7
EBITDA (en MDT)	50,3	49,2	44,3	47,1
EBIT (en MDT)	47,5	48,1	43,0	45,8
Résultat net (en MDT)	42,2	41,3	38,6	42,0
BPA (en DT)	1,103	1,079	1,010	1,099
DPA (en DT)	0,800	0,400	0,400	0,600
Pay out	75,7%	41,3%	39,6%	54,6%
ROE	18,9%	17,7%	15,9%	16,7%

CITY CARS

Code ISIN
TN0007550015

Marché:

Marché principal

Secteur:

DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

Automobile Investment Company

66,5%

Horchani Finance

10,3%

Part. étrangère

0,1%

Fonds propres

99,6 MDT

Nombre d'actions

18,0 Mi

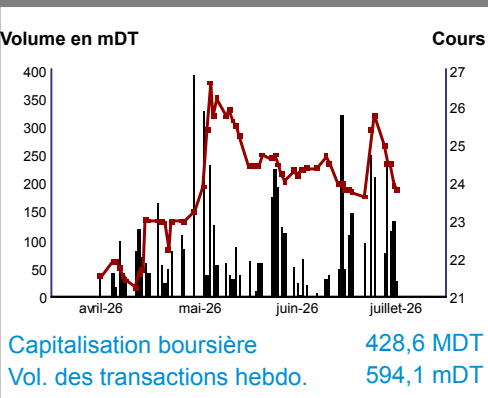
Valeur nominale

1,0 DT

Cours du
31/07/2026

23,810 DT

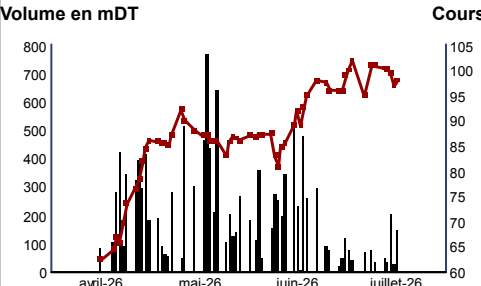
Consolider

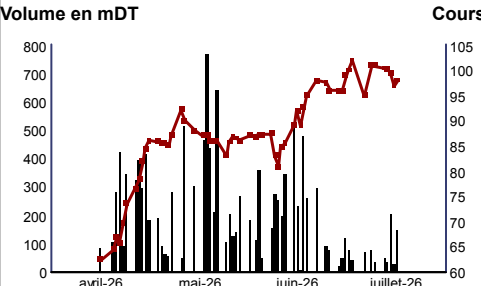


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-7,7%	27,2%	45,7%
+Haut	25,000DT	28,390DT	28,390DT
+Bas	23,810DT	17,750DT	15,640DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	7,1x	5,6x	5,0x
VE/EBIT	7,4x	5,8x	5,2x
P/E	14,5x	12,1x	10,9x
Div Yield	5,2%	5,2%	5,9%
P/B	4,8x	4,3x	3,9x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-20,3	-27,3	-27,1	-27,3
Dette nette (en MDT)	-67,1	-86,9	-91,8	-96,1
Gearing	-66,1%	-75,9%	-74,0%	-72,1%
CA (en MDT)	378,4	401,4	433,5	468,1
EBITDA (en MDT)	46,3	55,3	59,5	64,1
EBIT (en MDT)	44,3	53,2	57,3	61,8
Résultat net (en MDT)	29,5	35,4	39,3	42,6
BPA (en DT)	1,640	1,969	2,182	2,367
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,400	1,500
Pay out	80,7%	69,1%	69,9%	69,0%
ROE	29,4%	31,2%	31,9%	32,2%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
PGI – AMEN GROUP	54,2%	Cours du 31/07/2026
Groupe POULINA	28,7%	
Part. étrangère	10,3%	19,170 DT
Fonds propres	221,4 MDT	
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Consolider

STA		Code ISIN TNNGTFLC2986	Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2024	2025	2026p	2027p	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires							BFR (en MDT)	19,2	21,3	22,5	25,3
KILANI Holding56,9% Famille MARZOUGUI15,0%			Capitalisation boursière196,0 MDT Vol. des transactions hebdo.463,4 mDT				Dette nette (en MDT)	4,1	0,5	-1,3	-2,8
Part. étrangère0,0%							Gearing	13,3%	1,5%	-3,3%	-6,4%
Fonds propres36,9 MDT Nombre d'actions2,0 Mi Valeur nominale10,0 DT							CA (en MDT)	106,9	171,2	239,7	262,4
Cours du 31/07/202698,000 DT Conserver							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		2024p	2025p	2026p		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires							BFR (en MDT)	-	-	-	-
Loukil Investment Group72,2%			Capitalisation boursière15,9 MDT Vol. des transactions hebdo.0,0 mDT				Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère0,1%							Gearing	-	-	-	-
Fonds propres37,0 Mi Nombre d'actions1,0 DT							CA (en MDT)	-	-	-	-
Cours du 31/07/20260,430 DT Vendre							EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
							EBIT (en MDT)	-	-	-	-
							Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
							BPA (en DT)	-	-	-	-
							DPA (en DT)	-	-	-	-
							Pay out	-	-	-	-
							ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés côtées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,0%	9,6%	2	338,6	0,3	1,3	4,1%	17,7x	17,2x	5,9%	6,7%	118,8%	3,4x	0,1%

UNIMED		Code ISIN TN0007720014		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2024	2025	2026p	2027p				
Marché: Marché principal		Cours du 31/07/2026 10,300 DT		Volume en MDT  Capitalisation boursière 329.6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 302,0 mDT		Perf.		semaine		depuis le 31/12/2025		un an glissant		BFR (en MDT)		78,1	82,8	76,0	67,6
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES						Variation		-1,2%		9,0%		20,1%		Dette nette (en MDT)		39,0	46,2	36,9	26,6
Principaux actionnaires						+Haut		10,650DT		10,950DT		10,950DT		Gearing		33,6%	39,7%	31,7%	22,9%
PREMIUM HOLDING SA 40,8%		Acheter		+Bas		10,200DT		8,440DT		7,960DT		CA (en MDT)		147,7	148,9	151,9	164,0		
CHARFEDDINE Ridha 29,3%				Ratios		2024		2025		2026p		2027p		EBITDA (en MDT)		49,9	54,0	54,0	59,0
Part. étrangère 0,1%				VE/CA		2,5x		2,5x		2,4x		2,2x		EBIT (en MDT)		33,3	31,5	29,7	32,7
Fonds propres 116,1 MDT		Capitalisation boursière 329.6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 302,0 mDT		VE/EBITDA		7,4x		6,9x		6,7x		6,0x		Résultat net (en MDT)		19,4	18,6	19,2	22,0
Nombre d'actions 32,0 Mi				VE/EBIT		11,1x		11,9x		12,3x		10,8x		BPA (en DT)		0,605	0,581	0,599	0,688
Valeur nominale 1,0 DT				P/E		17,0x		17,7x		17,2x		15,0x		DPA (en DT)		0,570	0,625	0,710	0,800
				Div Yield		5,5%		6,1%		6,9%		7,8%		Pay out		98,8%	118,8%	131,0%	128,5%
				P/B		2,9x		2,8x		2,8x		2,7x		ROE		16,7%	16,0%	16,5%	19,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-3,9%	19,6%	8	1 843,8	0,6	2,8	2,2%	15,5x	14,5x	3,0%	3,2%	65,0%	2,6x	0,2%

CIMENTES DE BIZERTE

Code ISIN
TN0007350010

Marché: Marché principal

Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

Etat tunisien79,8%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres98,7 MDT

Nombre d'actions44,0 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
31/07/2026

0,790 DT

Conserver

Volume en MDT

Cours

Capitalisation boursière34,8 MDT

Vol. des transactions hebdo.0,9 MDT

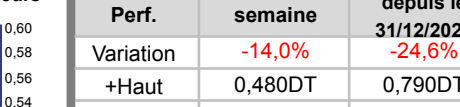
Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	
Variation	0,0%	43,6%	68,1%	
+Haut	0,810DT	0,850DT	0,850DT	
+Bas	0,780DT	0,470DT	0,440DT	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	6,4x	5,1x	-	-
VE/EBITDA	neg.	neg.	-	-
VE/EBIT	neg.	neg.	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	0,4x	-	-

Indic. financiers

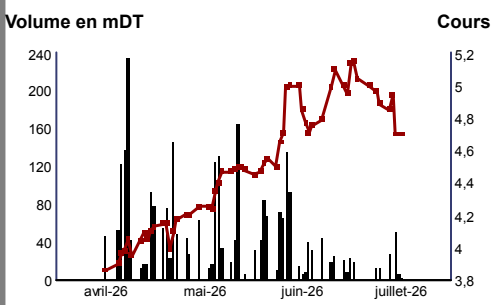
	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-58,7	-76,6	-	-
Dette nette (en MDT)	142,7	147,8	-	-
Gearing	99,6%	149,7%	-	-
CA (en MDT)	27,8	36,0	-	-
EBITDA (en MDT)	-8,7	-11,7	-	-
EBIT (en MDT)	-33,6	-35,0	-	-
Résultat net (en MDT)	-44,8	-44,4	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	-	-	-	-
ROE	-31,3%	-45,0%	-	-

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION			
Principaux actionnaires			
Sté AB-CORPORATION	50,3%	Cours du 31/07/2026 0,430 DT	
ATD SICAR	13,6%		
Part. étrangère 0,0%			
Fonds propres		Conserver	
Nombre d'actions	20,0 Mi		
Valeur nominale	1,3 DT		

Volume en MDT		Cours	
			
Capitalisation boursière 8,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 MDT			

Indicateurs boursiers					Indic. financiers					2024	2025p	2026p	2027p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant	BFR (en MDT)	4,0	-	-	-				
Variation	-14,0%	-24,6%		-47,6%	Dette nette (en MDT)	105,9	-	-	-				
+Haut	0,480DT	0,790DT		0,820DT	Gearing	576,3%	-	-	-				
+Bas	0,430DT	0,430DT		0,430DT	CA (en MDT)	32,7	-	-	-				
Ratios	2024	2025p	2026p	2027p	EBITDA (en MDT)	-1,9	-	-	-				
VE/CA	3,5x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-8,2	-	-	-				
VE/EBITDA	neg.	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-11,9	-	-	-				
VE/EBIT	neg.	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-	-				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	0,5x	-	-	-	ROE	-64,6%	-	-	-				

SIAME		Code ISIN TN0006590012
Marché:	Marché principal	
Secteur:	MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	20,7%	Cours du 31/07/2026
COTUNAL	8,3%	
Part. étrangère	0,4%	4,700 DT
Fonds propres	31,9 MDT	
Nombre d'actions	15,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Consolider

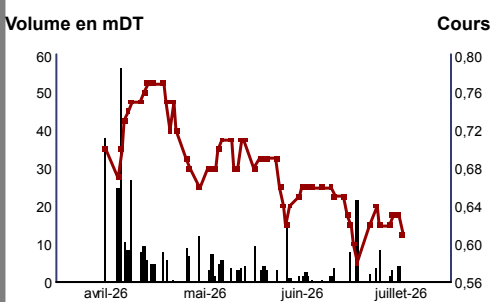


Capitalisation boursière	72,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	85,2 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant
Variation	-3,9%	82,9%		82,8%
+Haut	4,940DT	5,150DT		5,150DT
+Bas	4,700DT	2,460DT		2,140DT
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	10,9x	7,9x	7,4x	7,0x
VE/EBIT	15,1x	10,4x	9,7x	9,2x
P/E	30,5x	17,4x	14,8x	13,4x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,0%	4,3%
P/B	2,3x	2,3x	2,2x	2,2x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	32,3	28,8	27,6	26,5
Dette nette (en MDT)	20,2	13,9	11,5	9,5
Gearing	66,9%	38,5%	29,8%	23,0%
CA (en MDT)	63,1	61,0	64,1	67,3
EBITDA (en MDT)	8,3	10,8	11,3	11,7
EBIT (en MDT)	6,0	8,3	8,6	8,9
Résultat net (en MDT)	2,4	4,2	4,9	5,4
BPA (en DT)	0,154	0,271	0,318	0,350
DPA (en DT)	0,180	0,180	0,190	0,200
Pay out	83,6%	84,9%	80,3%	80,9%
ROE	8,0%	12,2%	13,4%	13,8%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019
Marché :	Marché principal	
Secteur :	MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires		
AGRIMED	17,4%	Cours du 31/07/2026 0,610 DT
AB CORPORATION	11,1%	
Part. étrangère	0,6%	
Fonds propres		
Nombre d'actions	40,7 Mi	Alléger
Valeur nominale	1,0 DT	

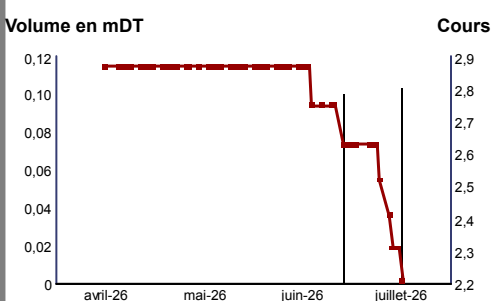


Capitalisation boursière	24,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8,5 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant
Variation	-1,6%	38,6%		17,3%
+Haut	0,630DT	0,800DT		0,800DT
+Bas	0,610DT	0,440DT		0,430DT
Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	3,0x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	-	-	-

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

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018
Marché:	Marché principal	
Secteur:	MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires		
SOMOCER	63,2%	Cours du 31/07/2026 2,210 DT
ATD SICAR	27,0%	
Part. étrangère	0,0%	
Fonds propres		
Nombre d'actions	34,5 Mi	Alléger
Valeur nominale	1,0 DT	

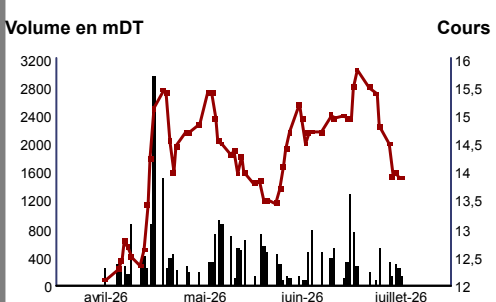


Capitalisation boursière	76,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,1 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant
Variation	-12,3%	-26,3%		-26,3%
+Haut	2,410DT	3,000DT		3,000DT
+Bas	2,210DT	2,210DT		2,210DT
Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	4,1x	-	-	-
VE/EBITDA	ns	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,1x	-	-	-

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

TPR		Code ISIN TN0007270010
Marché:	Marché principal	
Secteur:	MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires		
CFI	37,0%	Cours du 31/07/2026 13,900 DT
Famille BAYAH	36,0%	
Part. étrangère	0,1%	
Fonds propres	187,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	50,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



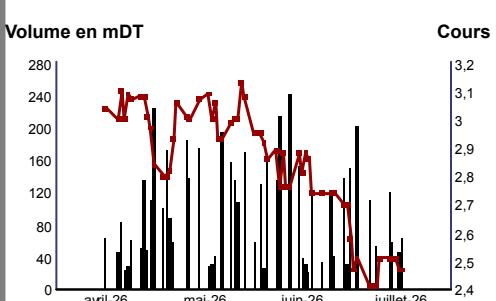
Capitalisation boursière	695,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 133,3 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant
Variation	-6,1%	25,2%		30,1%
+Haut	14,500DT	15,800DT		15,800DT
+Bas	13,900DT	10,450DT		9,650DT
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	2,1x	1,8x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	9,1x	7,5x	6,8x	6,2x
VE/EBIT	11,3x	9,1x	8,4x	7,6x
P/E	14,4x	12,2x	10,9x	9,9x
Div Yield	3,2%	3,6%	4,0%	4,3%
P/B	3,9x	3,7x	3,5x	3,3x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	145,4	153,4	161,5	167,3
Dette nette (en MDT)	10,2	2,5	-3,1	-17,6
Gearing	4,5%	0,9%	-1,1%	-5,5%
CA (en MDT)	340,4	398,4	438,2	482,0
EBITDA (en MDT)	78,3	95,5	102,6	110,8
EBIT (en MDT)	63,6	78,1	83,9	90,8
Résultat net (en MDT)	48,3	57,0	63,5	70,3
BPA (en DT)	0,965	1,140	1,270	1,407
DPA (en DT)	0,450	0,500	0,550	0,600
Pay out	71,4%	73,8%	74,3%	74,7%
ROE	22,9%	23,1%	23,5%	23,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
BIENS DE CONSOMMATION	-1,2%	40,2%	8	6 330,5	1,1	5,6	3,1%	22,4x	21,0x	2,6%	3,0%	72,0%	3,9x	0,9%

ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSUMMATION	
Principaux actionnaires		
KALLEL Abdelwaheb	11,8%	Cours du 31/07/2026 2,470 DT
KALLEL Sami Ben Ahmed	11,0%	
Part. étrangère	0,3%	
Fonds propres	46,3 MDT	
Nombre d'actions	24,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Alléger

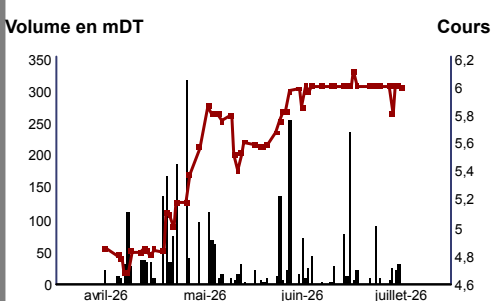


Capitalisation boursière	59,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	291.7 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant
Variation	-1,6%	-22,3%		6,5%
+Haut	2,510DT	3,550DT		3,690DT
+Bas	2,470DT	2,410DT		2,090DT
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,9x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	6,6x	6,8x	7,4x	6,6x
VE/EBIT	8,3x	10,0x	12,5x	11,3x
P/E	16,1x	NS	58,4x	19,9x
Div Yield	-	-	4,0%	8,1%
P/B	2,6x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	44,3	46,9	47,4	48,2
Dette nette (en MDT)	83,6	84,8	79,0	73,3
Gearing	422,3%	146,1%	134,9%	121,2%
CA (en MDT)	153,4	143,2	146,0	156,2
EBITDA (en MDT)	21,6	21,2	18,5	19,9
EBIT (en MDT)	17,1	14,3	11,0	11,6
Résultat net (en MDT)	3,7	0,5	1,0	3,0
BPA (en DT)	0,154	0,021	0,042	0,124
DPA (en DT)	-	0,000	0,100	0,200
Pay out	-	-	-	711,1%
ROE	18,8%	0,9%	1,7%	4,9%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,1%	Cours du 31/07/2026 5,990 DT
Ben SLIMANE Jouda	15,7%	
Part. étrangère	0,3%	
Fonds propres	15,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

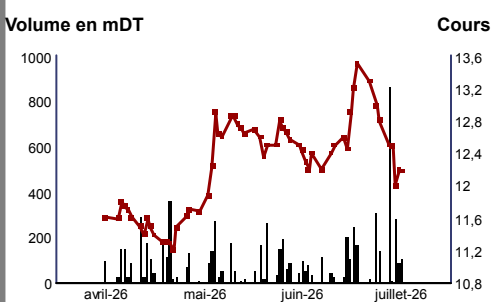


Capitalisation boursière	36,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	82,7 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant
Variation	-0,2%	27,4%		6,8%
+Haut	6,000DT	6,100DT		6,100DT
+Bas	5,800DT	4,080DT		4,080DT
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,3x	1,3x
VE/EBITDA	7,4x	8,1x	7,7x	6,9x
VE/EBIT	9,2x	10,3x	9,9x	8,7x
P/E	12,9x	13,9x	13,0x	11,3x
Div Yield	7,5%	5,3%	5,4%	5,8%
P/B	2,3x	2,3x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	8,7	9,3	9,5	9,9
Dette nette (en MDT)	0,6	1,2	1,0	0,9
Gearing	3,5%	7,5%	6,3%	5,4%
CA (en MDT)	29,2	27,3	27,9	29,6
EBITDA (en MDT)	5,0	4,6	4,8	5,4
EBIT (en MDT)	4,0	3,6	3,8	4,3
Résultat net (en MDT)	2,8	2,6	2,8	3,2
BPA (en DT)	0,463	0,432	0,460	0,528
DPA (en DT)	0,450	0,315	0,325	0,350
Pay out	93,7%	75,0%	72,7%	68,1%
ROE	18,1%	16,7%	17,2%	19,0%

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,4%	Cours du 31/07/2026
REKIK Mohamed	10,6%	
Part. étrangère	25,2%	12,180 DT
Fonds propres	64,4 MDT	
Nombre d'actions	9,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière	119,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 345,1 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant
Variation	-4,8%	-2,5%		-2,4%
+Haut	12,500DT	13,500DT		13,590DT
+Bas	12,000DT	11,170DT		11,170DT
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,4x	1,5x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	6,8x	8,0x	8,5x	7,0x
VE/EBIT	8,0x	10,3x	12, 1x	10,4x
P/E	10,9x	15,4x	16,0x	12,0x
Div Yield	4,9%	5,7%	6,6%	8,2%
P/B	1,9x	1,9x	1,8x	1,7x

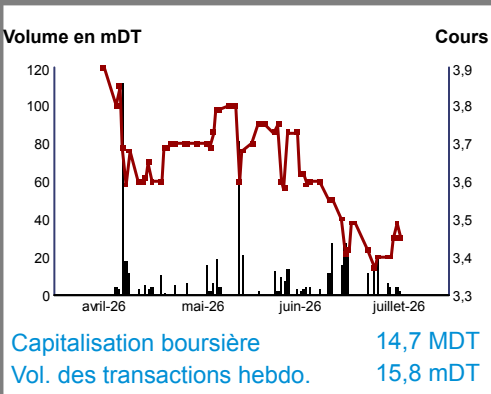
Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	91,9	68,2	56,7	44,9
Dette nette (en MDT)	51,6	28,5	25,8	22,6
Gearing	80,5%	43,1%	43,2%	41,7%
CA (en MDT)	119,7	99,5	89,5	103,0
EBITDA (en MDT)	25,0	18,6	17,2	20,1
EBIT (en MDT)	21,4	14,4	11,9	13,6
Résultat net (en MDT)	11,0	7,8	7,5	10,0
BPA (en DT)	1,120	0,791	0,761	1,019
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,800	1,000
Pay out	56,4%	81,4%	79,4%	85,6%
ROE	17,1%	11,7%	12,5%	18,5%

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	52,4%	
REJEB Nessim	11,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	7,2 MDT	
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
31/07/2026

3,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,5%	-14,8%	-24,2%
+Haut	3,490DT	4,380DT	4,580DT
+Bas	3,400DT	3,370DT	3,370DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,4x
VE/EBITDA	53,0x	25,9x	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	1,4%	1,4%
P/B	2,3x	2,0x	2,2x

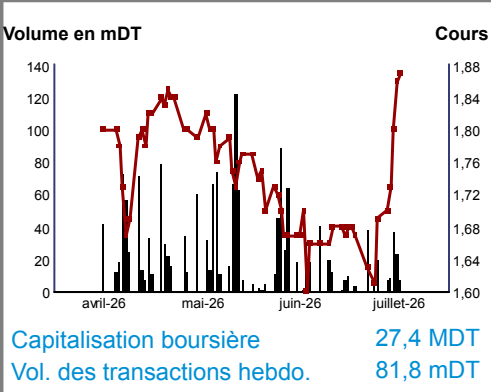
Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	3,3	2,4	1,7	1,5
Dette nette (en MDT)	-1,0	-2,0	-2,2	-2,4
Gearing	-20,6%	-40,8%	-49,6%	-45,8%
CA (en MDT)	8,9	9,8	8,6	10,5
EBITDA (en MDT)	0,3	0,5	-0,3	1,4
EBIT (en MDT)	-6,4	-0,4	-1,2	0,6
Résultat net (en MDT)	-6,1	-0,1	-0,5	1,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,325
DPA (en DT)	-	0,050	0,050	0,100
Pay out	-	28,2%	68,3%	26,7%
ROE	-120,6%	-1,2%	-11,7%	26,8%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	28,0%	
ABID Yassine	21,0%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres	19,2 MDT	
Nombre d'actions	14,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
31/07/2026

1,870 DT

Conserver



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	10,7%	-2,1%	-11,2%
+Haut	1,870DT	2,430DT	2,430DT
+Bas	1,700DT	1,600DT	1,600DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	1,0x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	7,4x	9,4x	7,7x
VE/EBIT	13,0x	20,3x	13,9x
P/E	43,2x	-	52,7x
Div Yield	2,1%	-	2,1%
P/B	1,3x	1,4x	1,4x

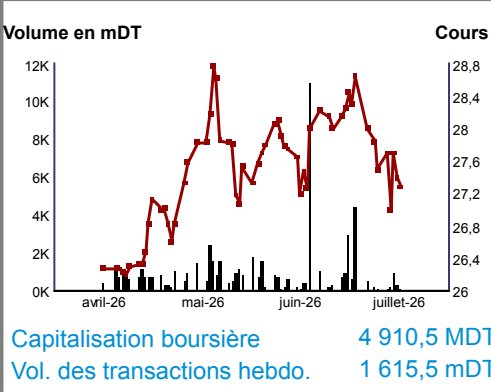
Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	15,7	17,2	17,8	18,6
Dette nette (en MDT)	11,4	13,4	13,1	12,8
Gearing	50,0%	60,8%	58,0%	54,5%
CA (en MDT)	39,1	41,3	43,8	46,4
EBITDA (en MDT)	5,5	4,7	5,6	6,1
EBIT (en MDT)	3,1	2,2	3,1	3,6
Résultat net (en MDT)	0,6	-2,0	0,5	0,9
BPA (en DT)	0,043	-	0,035	0,064
DPA (en DT)	0,040	-	0,040	0,060
Pay out	164,9%	-	112,6%	94,0%
ROE	3,1%	-10,9%	2,7%	4,6%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	70,0%	
"Société EL HANA	5,7%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres	740,2 MDT	
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
31/07/2026

27,280 DT

Acheter



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,8%	51,1%	80,4%
+Haut	27,700DT	28,770DT	28,770DT
+Bas	27,000DT	17,830DT	13,750DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	10,0x	9,5x	9,1x
VE/EBIT	16,0x	15,5x	15,0x
P/E	30,3x	24,0x	22,5x
Div Yield	1,6%	2,5%	2,8%
P/B	7,5x	6,6x	6,0x

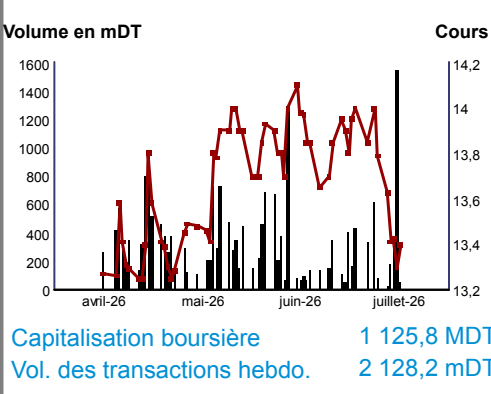
Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	918,5	894,1	854,3	813,5
Dette nette (en MDT)	1 530,0	1 662,8	1 548,4	1 438,4
Gearing	132,8%	131,7%	117,3%	104,1%
CA (en MDT)	3 447,5	3 559,4	3 701,8	3 849,9
EBITDA (en MDT)	612,4	627,1	642,2	653,9
EBIT (en MDT)	383,8	386,7	392,2	393,9
Résultat net (en MDT)	162,1	204,9	218,4	233,4
BPA (en DT)	0,900	1,138	1,213	1,296
DPA (en DT)	0,450	0,670	0,770	0,870
Pay out	62,7%	74,4%	77,5%	79,1%
ROE	14,2%	16,4%	16,7%	17,0%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	64,5%	
EKUIITY CAPITAL	7,3%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	338,8 MDT	
Nombre d'actions	84,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

Cours du
31/07/2026

13,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,8%	-0,7%	13,1%
+Haut	13,630DT	14,340DT	14,340DT
+Bas	13,300DT	13,000DT	11,600DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	9,0x	9,7x	8,8x
VE/EBIT	14,5x	14,9x	13,2x
P/E	18,3x	17,8x	16,4x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,3%
P/B	3,5x	3,3x	3,1x

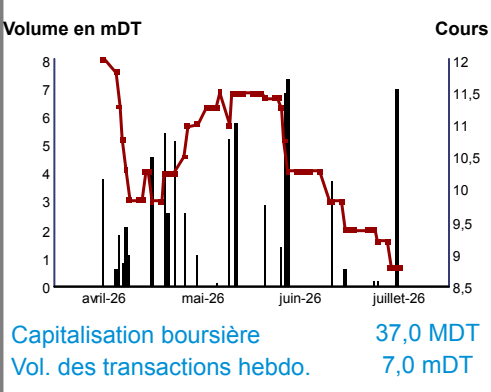
Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	416,7	432,4	442,0	451,5
Dette nette (en MDT)	470,7	468,1	456,0	444,2
Gearing	104,0%	95,5%	87,4%	79,7%
CA (en MDT)	977,3	983,2	1 032,4	1 089,1
EBITDA (en MDT)	187,3	175,3	192,1	200,0
EBIT (en MDT)	116,4	114,1	128,4	133,7
Résultat net (en MDT)	61,6	63,3	68,7	75,9
BPA (en DT)	0,733	0,753	0,818	0,903
DPA (en DT)	0,400	0,400	0,440	0,480
Pay out	67,5%	63,7%	65,8%	65,0%
ROE	17,4%	16,7%	16,9%	17,4%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
AFRICA HOLDING	70,9%	
DRIDI Mehdi	14,6%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	

Cours du
31/07/2026

8,790 DT

Conserver



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,5%	149,0%	228,0%
+Haut	9,200DT	12,450DT	12,450DT
+Bas	8,790DT	3,530DT	1,960DT
Ratios	2024	2025p	2026p
VE/CA	1,0x	-	-
VE/EBITDA	22,0x	-	-
VE/EBIT	ns	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	6,1x	-	-

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

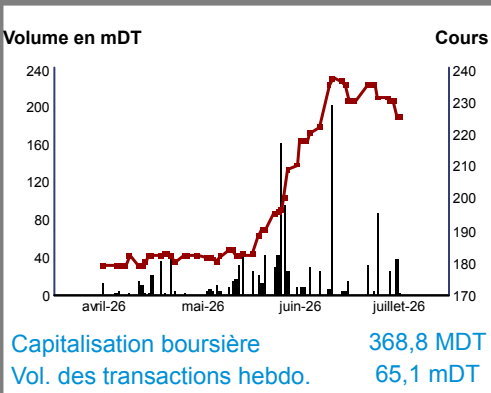
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p	2025	2025	
INDUSTRIES	-1,2%	68,1%	6	2 852,9	1,1	5,4	4,7%	19,9x	17,7x	2,0%	3,1%	63,7%	3,4x	11,6%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INDUSTRIES	
Principaux actionnaires		
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	
BNA Participations	11,1%	
Part. étrangère		59,2%
Fonds propres	113,8 MDT	
Nombre d'actions	1,6 Mi	
Valeur nominale	25,0 DT	

Cours du
31/07/2026

225,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,5%	50,1%	87,7%
+Haut	231,000DT	237,000DT	237,000DT
+Bas	225,010DT	150,000DT	120,000DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	2,4x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	7,7x	6,4x	5,9x
VE/EBIT	9,3x	7,6x	7,0x
P/E	13,4x	10,2x	9,7x
Div Yield	3,3%	4,0%	4,2%
P/B	3,6x	3,2x	2,9x

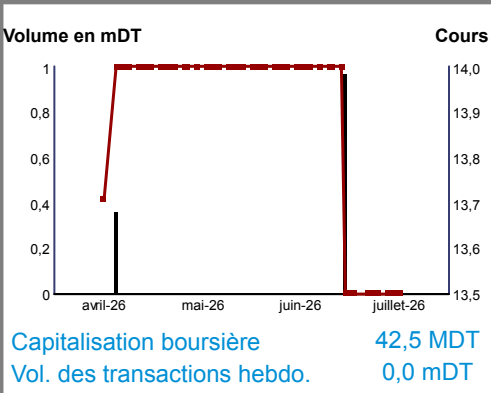
Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	54,2	68,0	77,4	87,2
Dette nette (en MDT)	-38,4	-46,5	-48,6	-51,0
Gearing	-29,7%	-30,5%	-29,0%	0,0%
CA (en MDT)	140,1	152,2	164,4	177,6
EBITDA (en MDT)	42,7	50,2	54,2	58,5
EBIT (en MDT)	35,4	42,4	45,8	49,4
Résultat net (en MDT)	27,5	36,2	38,2	40,7
BPA (en DT)	16,820	22,098	23,298	24,850
DPA (en DT)	7,500	8,900	9,500	10,000
Pay out	60,2%	48,8%	47,6%	45,1%
ROE	21,6%	24,0%	23,0%	22,3%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703
Marché:	Marché principal	
Secteur:	INDUSTRIES	
Principaux actionnaires		
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,6%	
Sté IMER	22,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		
Nombre d'actions	3,1 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	

Cours du
31/07/2026

13,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant
Variation	0,0%	3,1%		1,6%
+Haut	13,500DT	14,100DT		14,100DT
+Bas	13,500DT	12,320DT		12,320DT
Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	0,7x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-	-	-

ICF	Code ISIN TN0003200755		Volume en mDT Capitalisation boursière 312,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 038,9 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2024	2025	2026p	2027p	
	Marché: Marché principal			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)		50,0	64,6	67,2	71,3			
	Secteur: INDUSTRIES			Variation	2,8%	76,1%	31,8%	Dette nette (en MDT)		-24,2	-3,8	-3,6	-3,3			
	Principaux actionnaires			+Haut	152,000DT	156,750DT	156,750DT	Gearing		-19,9%	-3,2%	-2,9%	-2,6%			
	ARMICO 26,7%			+Bas	145,850DT	77,000DT	77,000DT	CA (en MDT)		169,9	164,9	148,4	168,4			
	Sté MARHABA 18,5%			Ratios	2024	2025	2026p	2027p	EBITDA (en MDT)		21,5	11,9	8,9	10,7		
				VE/CA	1,7x	1,9x	2,1x	1,8x	EBIT (en MDT)		16,8	6,7	3,4	4,8		
				VE/EBITDA	13,5x	25,9x	34,6x	28,9x	Résultat net (en MDT)		21,5	12,0	11,2	15,8		
				VE/EBIT	17,2x	45,9x	91,3x	64,7x	BPA (en DT)		10,216	5,701	5,341	7,524		
				P/E	14,6x	26,1x	27,9x	19,8x	DPA (en DT)		7,700	3,200	3,000	5,000		
		Div Yield	5,2%	2,1%	2,0%	3,4%	Pay out		75,4%	56,1%	55,3%	66,5%				
		P/B	2,6x	2,7x	2,6x	2,4x	ROE		17,6%	10,2%	9,2%	12,3%				
		148,970 DT														
		Acheter														
ONE TECH HOLDING	Code ISIN TN0007530017		Volume en mDT Capitalisation boursière 976,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 781,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2024	2025	2026p	2027p	
	Marché: Marché principal			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)		253,3	260,1	262,1	264,9			
	Secteur: INDUSTRIES			Variation	-0,6%	42,6%	36,5%	Dette nette (en MDT)		37,3	28,2	20,3	15,3			
	Principaux actionnaires			+Haut	12,150DT	13,000DT	13,000DT	Gearing		8,2%	6,0%	4,2%	3,0%			
	SELLAMI Slim 16,7%			+Bas	11,800DT	8,060DT	7,950DT	CA (en MDT)		1 048,2	1 078,2	1 153,7	1 240,2			
	SELLAMI Hedi Karim 16,0%			Ratios	2024	2025	2026p	2027p	EBITDA (en MDT)		101,4	98,8	113,3	128,0		
				VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)		60,3	62,8	79,1	92,0		
				VE/EBITDA	10,3x	10,4x	9,0x	7,9x	Résultat net (en MDT)		30,2	43,3	51,7	60,4		
				VE/EBIT	17,4x	16,4x	12,8x	10,9x	BPA (en DT)		0,376	0,538	0,643	0,751		
				P/E	32,3x	22,6x	18,9x	16,2x	DPA (en DT)		0,260	0,330	0,360	0,400		
		Div Yield	2,1%	2,7%	3,0%	3,3%	Pay out		82,4%	111,1%	112,7%	119,0%				
		P/B	4,0x	3,9x	3,9x	3,8x	ROE		7,7%	10,3%	11,8%	12,9%				
		12,150 DT														
		Acheter														
SOTIPAPIER	Code ISIN TN0007630015		Volume en mDT Capitalisation boursière 72,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,2 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2024	2025	2026p	2027p	
	Marché: Marché principal			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)		53,3	35,2	23,9	17,3			
	Secteur: INDUSTRIES			Variation	-0,4%	-6,5%	-23,5%	Dette nette (en MDT)		53,7	54,4	55,4	56,8			
	Principaux actionnaires			+Haut	2,640DT	3,250DT	3,470DT	Gearing		78,3%	96,2%	107,2%	109,4%			
	SANGO ELLIS S.A 50,2%			+Bas	2,600DT	2,500DT	2,500DT	CA (en MDT)		111,1	104,8	96,4	113,8			
	S&S ELLIS HOLDING 37,9%			Ratios	2024	2025	2026p	2027p	EBITDA (en MDT)		18,1	10,5	9,1	17,5		
				VE/CA	1,1x	1,2x	1,3x	1,1x	EBIT (en MDT)		7,0	-3,9	-3,9	5,8		
				VE/EBITDA	6,9x	11,9x	13,9x	7,3x	Résultat net (en MDT)		3,1	-11,7	-9,7	0,4		
				VE/EBIT	17,8x	neg.	neg.	22,0x	BPA (en DT)		0,111	-	-	0,013		
				P/E	23,4x	-	-	NS	DPA (en DT)		-	0,000	0,150	0,250		
		Div Yield	-	-	5,8%	9,6%	Pay out		0,0%	-	-	1 912,1%				
		P/B	1,1x	1,2x	1,3x	1,3x	ROE		4,5%	-20,7%	-18,7%	0,7%				
		2,600 DT														
		Conserver														
SOTUVER	Code ISIN TN0006560015		Volume en mDT Capitalisation boursière 1 079,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 439,8 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2024	2025	2026p	2027p	
	Marché: Marché principal			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	BFR (en MDT)		151,9	114,8	111,7	99,6			
	Secteur: INDUSTRIES			Variation	-2,7%	102,5%	110,5%	Dette nette (en MDT)		284,9	248,2	216,2	189,1			
	Principaux actionnaires			+Haut	28,220DT	30,480DT	30,480DT	Gearing		164,7%	132,9%	93,1%	71,5%			
	BA GLASS B.V 41,3%			+Bas	27,200DT	13,050DT	12,850DT	CA (en MDT)		235,1	260,5	295,7	319,3			
	CFI 32,3%			Ratios	2024	2025	2026p	2027p	EBITDA (en MDT)		117,2	122,1	138,5	150,3		
				VE/CA	5,9x	5,1x	4,4x	3,9x	EBIT (en MDT)		74,2	76,0	87,8	94,5		
				VE/EBITDA	11,8x	10,8x	9,3x	8,4x	Résultat net (en MDT)		41,8	46,1	53,7	57,3		
				VE/EBIT	18,6x	17,4x	14,7x	13,3x	BPA (en DT)		1,065	1,174	1,369	1,459		
				P/E	25,8x	23,4x	20,1x	18,8x	DPA (en DT)		0,250	0,250	0,850	1,000		
		Div Yield	0,9%	0,9%	3,1%	3,6%	Pay out		70,6%	39,7%	99,4%	100,8%				
		P/B	8,9x	8,8x	8,7x	8,2x	ROE		27,8%	24,7%	23,1%	21,7%				
		27,490 DT														
		Acheter														

SOTETEL

Code ISIN
TN0006530018

Marché: Marché principal

Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM35,0%

Part. étrangère0,4%

Fonds propres34,9 MDT

Nombre d'actions4,6 Mi

Valeur nominale5,0 DT

Cours du 31/07/2026

25.720 DT

Consolider

Volume en mDT

Capitalisation boursière119,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.4 250,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.

semaine

depuis le 31/12/2025

un an glissant

Variation

-1,8%

393,7%

332,7%

+Haut

25,720DT

28,270DT

28,270DT

+Bas

24,060DT

5,150DT

4,840DT

Ratios

2024

2025p

2026p

2027p

VE/CA

1,6x

1,5x

1,3x

1,2x

VE/EBITDA

13,0x

12,4x

10,5x

9,2x

VE/EBIT

18,6x

18,0x

14,9x

12,9x

P/E

29,1x

32,1x

26,7x

23,1x

Div Yield

1,9%

2,3%

2,5%

2,7%

P/B

3,6x

3,4x

3,2x

3,0x

Indic. financiers

2024

2025p

2026p

2027p

BFR (en MDT)

17,9

17,2

16,7

17,6

Dette nette (en MDT)

-5,6

-8,2

-11,0

-12,8

Gearing

-16,8%

-23,5%

-29,7%

-32,3%

CA (en MDT)

70,8

74,3

80,2

86,7

EBITDA (en MDT)

8,7

9,0

10,3

11,5

EBIT (en MDT)

6,1

6,2

7,2

8,2

Résultat net (en MDT)

4,1

3,7

4,5

5,2

BPA (en DT)

0,885

0,802

0,964

1,112

DPA (en DT)

0,500

0,600

0,650

0,700

Pay out

56,5%

74,8%

67,4%

63,0%

ROE

12,4%

10,6%

12,0%

13,0%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN
TN0007650013

Marché: Marché principal

Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

Famille CHABCHOUB73,5%

Sté ESSEYEHA11,0%

Part. étrangère0,1%

Fonds propres108,0 Mi

Nombre d'actions1,0 DT

Valeur nominale1,0 DT

Cours du 31/07/2026

0,820 DT

Vendre

Volume en mDT

Capitalisation boursière88,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.190,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.

semaine

depuis le 31/12/2025

un an glissant

Variation

1,2%

2,5%

15,5%

+Haut

0,820DT

0,900DT

0,900DT

+Bas

0,790DT

0,750DT

0,600DT

Ratios

2024p

2025p

2026p

VE/CA

-

-

-

-

VE/EBITDA

-

-

-

-

VE/EBIT

-

-

-

-

P/E

-

-

-

-

Div Yield

-

-

-

-

P/B

-

-

-

-

Indic. financiers

2024p

2025p

2026p

BFR (en MDT)

-

-

-

-

Dette nette (en MDT)

-

-

-

-

Gearing

-

-

-

-

CA (en MDT)

-

-

-

-

EBITDA (en MDT)

-

-

-

-

EBIT (en MDT)

-

-

-

-

Résultat net (en MDT)

-

-

-

-

BPA (en DT)

-

-

-

-

DPA (en DT)

-

-

-

-

Pay out

-

-

-

-

ROE

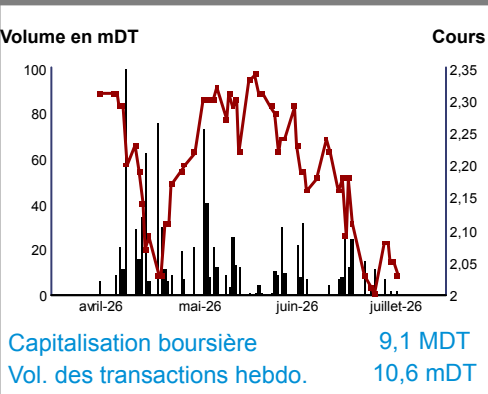
-

-

-

-

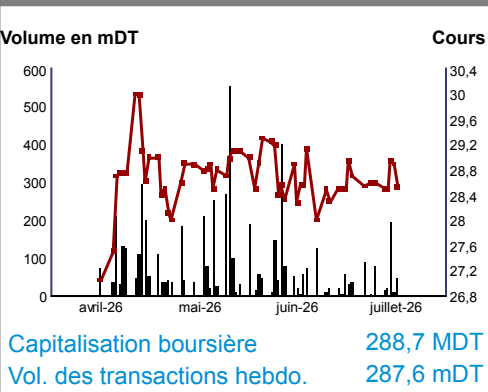
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	36,3%	Cours du 31/07/2026
HAMILA Alia	11,3%	
Part. étrangère		2,4%
Fonds propres		6,2 MDT
Nombre d'actions		4,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		2,030 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,5%	-38,9%	8,0%
+Haut	2,080DT	3,320DT	3,320DT
+Bas	2,030DT	2,000DT	1,830DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	8,5x	19,9x	18,7x
VE/EBIT	10,3x	ns	78,7x
P/E	18,3x	31,2x	31,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	18,6	21,4	21,7	22,6
Dette nette (en MDT)	12,7	16,4	14,8	13,3
Gearing	191,9%	280,1%	240,5%	200,6%
CA (en MDT)	72,5	63,9	64,9	69,1
EBITDA (en MDT)	2,6	1,3	1,3	1,6
EBIT (en MDT)	2,1	0,2	0,3	0,8
Résultat net (en MDT)	0,5	0,3	0,3	0,5
BPA (en DT)	0,111	0,065	0,065	0,111
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	7,5%	5,0%	4,7%	7,5%

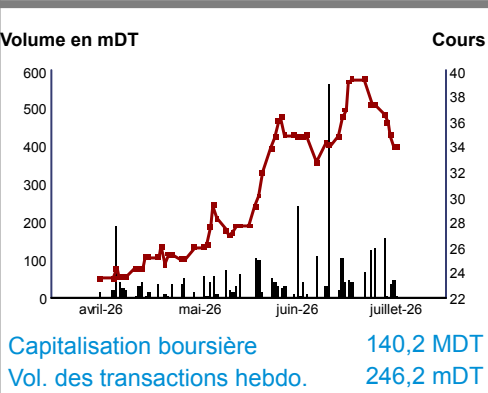
SMART TUNISIE		Code ISIN TNQPQXR0DTH8
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
KATHARA INVEST	29,4%	Cours du 31/07/2026
Famille Bouden	21,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		118,1 MDT
Nombre d'actions		10,1 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		28,520 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,3%	51,4%	84,5%
+Haut	28,950DT	30,000DT	30,000DT
+Bas	28,500DT	17,110DT	14,350DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	9,3x	7,8x	7,4x
VE/EBIT	11,0x	9,1x	8,6x
P/E	19,2x	13,0x	12,2x
Div Yield	3,2%	3,5%	3,9%
P/B	2,7x	2,4x	2,3x

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%

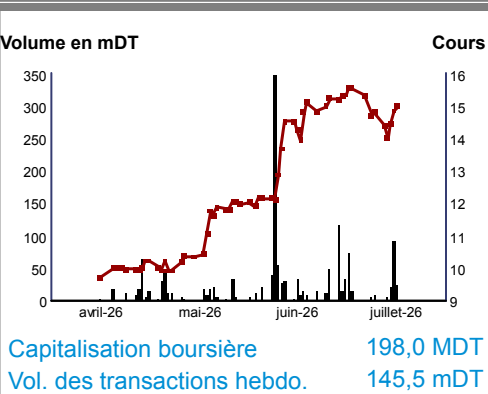
SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 31/07/2026
Groupe DRISS MARHABA	21,2%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		62,0 MDT
Nombre d'actions		4,1 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		33,890 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-8,7%	56,9%	48,3%
+Haut	36,510DT	39,300DT	39,300DT
+Bas	33,890DT	20,400DT	19,150DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	7,5x	6,8x	6,3x
VE/EBITDA	11,7x	10,1x	9,6x
VE/EBIT	13,4x	11,4x	10,6x
P/E	15,7x	14,7x	13,9x
Div Yield	4,7%	5,0%	5,3%
P/B	2,4x	2,3x	2,1x

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	1,700	1,800	1,900
Pay out	74,1%	73,9%	73,7%	73,3%
ROE	15,0%	15,4%	15,4%	15,3%

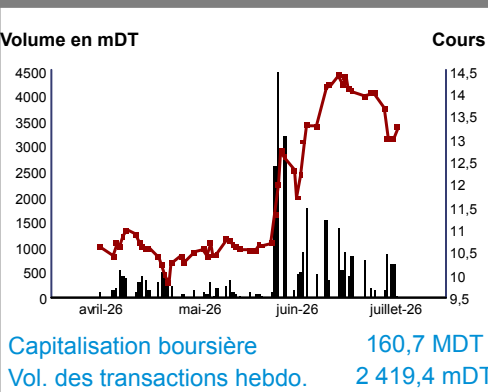
SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 31/07/2026
Sté TRABELSI et FILS	20,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		36,5 MDT
Nombre d'actions		13,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		15,000 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,4%	75,1%	120,4%
+Haut	15,000DT	15,550DT	15,550DT
+Bas	14,000DT	8,220DT	6,460DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	9,1x	7,8x	7,1x
VE/EBITDA	20,9x	15,2x	14,0x
VE/EBIT	25,3x	18,4x	17,2x
P/E	28,1x	23,0x	20,6x
Div Yield	3,2%	3,9%	4,1%
P/B	5,7x	5,4x	5,1x

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%

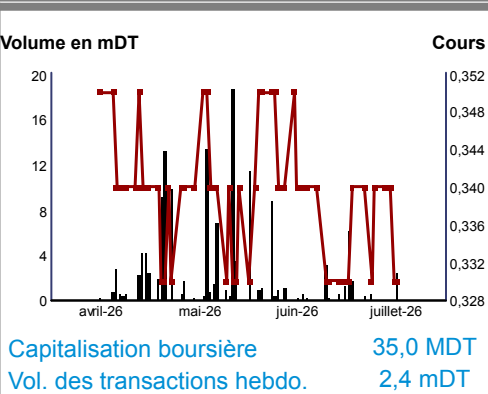
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%	Cours du 31/07/2026
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres		22,0 MDT
Nombre d'actions		12,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		13,250 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-5,4%	93,7%	87,8%
+Haut	13,660DT	14,400DT	14,400DT
+Bas	13,000DT	6,350DT	6,180DT
Ratios	2024	2025	2026p
VE/CA	2,1x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	10,6x	12,2x	11,0x
VE/EBIT	13,6x	14,6x	11,9x
P/E	16,8x	19,1x	16,6x
Div Yield	2,6%	2,3%	2,6%
P/B	7,7x	7,3x	6,9x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-2,9	-0,1	0,8	1,7
Dette nette (en MDT)	-16,0	-15,4	-15,0	-14,4
Gearing	-50,7%	-45,7%	-41,7%	-37,8%
CA (en MDT)	68,9	80,5	91,0	102,8
EBITDA (en MDT)	13,8	12,1	13,3	14,3
EBIT (en MDT)	10,7	10,0	12,3	13,3
Résultat net (en MDT)	9,5	8,4	9,7	10,5
BPA (en DT)	0,786	0,695	0,798	0,869
DPA (en DT)	0,350	0,300	0,350	0,400
Pay out	67,5%	65,6%	66,7%	70,0%
ROE	32,1%	26,5%	28,3%	29,1%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 31/07/2026
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère		6,8%
Fonds propres		
Nombre d'actions		106,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,330 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,9%	-2,9%	-8,3%
+Haut	0,340DT	0,360DT	0,370DT
+Bas	0,330DT	0,330DT	0,330DT
Ratios	2024p	2025p	2026p
VE/CA	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-	-	-

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