# STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
## SEMAINE DU 31/08/2026 AU 04/09/2026



| Tunindex | 19 423,28 Points |
|---|---|
| Evol sur la semaine | -0,1% |
| Evol depuis 31/12 | 44,4% |
| Pic historique (17/07/2026) | 21 552,73 Points |

| Indicateurs du marché | sociétés cotées | CB (MDT) | Volume d'éch quotidien moyen (MDT) | Volume d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrangère |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Marché principal | 75 | 47 773,0 | 8,9 | 44,7 | 0,2% | 14,4x | 13,5x | 3,6% | 4,1% | 60,8% | 2,2x | 17,0% |
| Total marché | 75 | 47 772,8 | 8,9 | 44,7 | 0,2% | 14,4x | 13,5x | 3,6% | 4,1% | 60,8% | 2,2x | 17,0% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BANCAIRE | 0,0% | 52,3% | 12 | 21 988,4 | 4,0 | 20,1 | 0,7% | 12,5x | 11,6x | 3,8% | 4,3% | 53,4% | 1,7x | 19,7% |

## AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

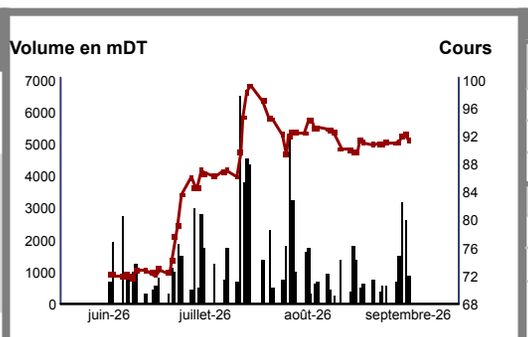
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Assurance Comar | 28,8% |
| Sté PGI HOLDING | 20,4% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |
| Fonds propres | 1 707,4 MDT |
| Nombre d'actions | 34,9 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**91,150 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 3 183,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8 735,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,3% | 89,5% | 112,9% |
| +Haut | 92,000DT | 99,000DT | 99,000DT |
| +Bas | 90,790DT | 44,800DT | 41,340DT |

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

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

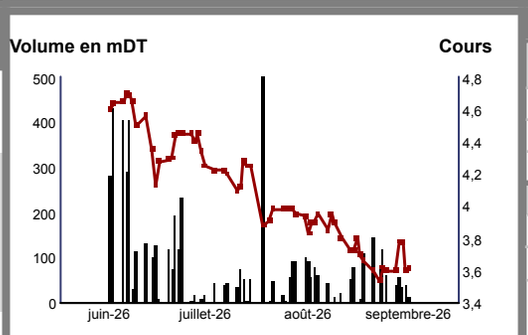
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| ARAB BANK PLC | 64,2% |
| Groupe ZERZERI | 5,1% |
| *Part. étrangère* | *64,3%* |
| Fonds propres | 613,7 MDT |
| Nombre d'actions | 100,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**3,610 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 361,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 179,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,3% | -4,7% | 3,1% |
| +Haut | 3,780DT | 4,700DT | 4,700DT |
| +Bas | 3,600DT | 3,450DT | 3,310DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 11,5x | - | 28,2x | 10,8x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,6x | 0,6x | 0,6x | 0,6x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| TCC | 14,5% | 17,7% | - | - |
| TCCC | 73,1% | 67,5% | - | - |
| Coef. d'exp | 61,6% | 75,0% | 74,1% | 72,7% |
| R. solvabilité | 10,5% | 11,2% | - | - |
| 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

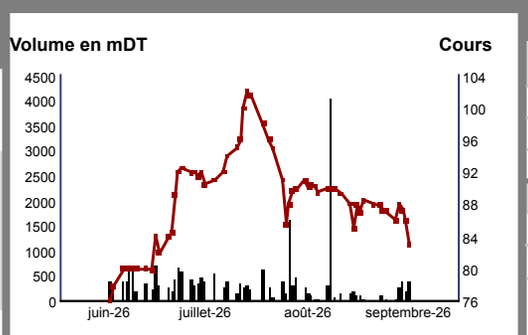
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| ANDALU CARTHAGE HOLDING | 57,2% |
| Groupe MZABI | 9,9% |
| *Part. étrangère* | *57,3%* |
| Fonds propres | 1 130,0 MDT |
| Nombre d'actions | 50,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**83,100 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 4 155,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 316,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,6% | 30,5% | 52,1% |
| +Haut | 88,000DT | 101,900DT | 101,900DT |
| +Bas | 83,100DT | 60,660DT | 52,900DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 17,3x | 17,7x | 16,9x | 16,2x |
| Div Yield | 6,0% | 5,1% | 5,1% | 5,4% |
| P/B | 3,8x | 3,7x | 3,4x | 3,2x |

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

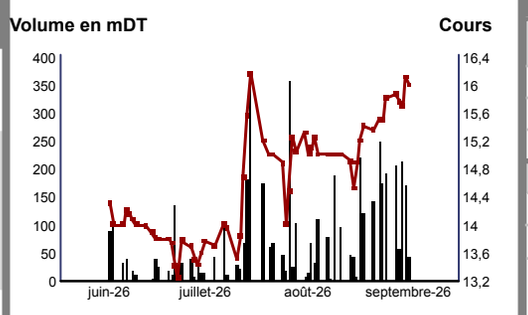
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 33,4% |
| Groupe HORCHANI | 23,2% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |
| Fonds propres | 1 413,8 MDT |
| Nombre d'actions | 47,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**15,990 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 761,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 679,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,2% | 55,2% | 75,5% |
| +Haut | 16,100DT | 16,150DT | 16,150DT |
| +Bas | 15,700DT | 9,840DT | 9,200DT |

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

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

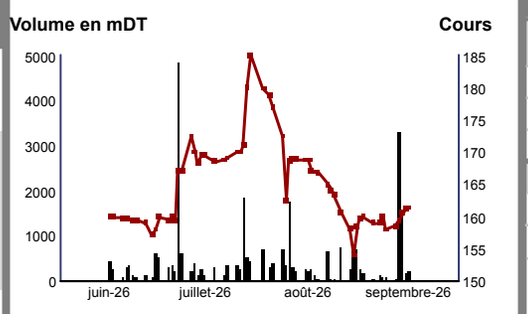
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Groupe MABROUK | 38,8% |
| Groupe MILAD | 15,0% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |
| Fonds propres | 2 367,8 MDT |
| Nombre d'actions | 40,8 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**161,400 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 6 585,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5 316,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,2% | 50,8% | 75,3% |
| +Haut | 161,400DT | 185,000DT | 185,000DT |
| +Bas | 158,500DT | 102,000DT | 88,700DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 17,4x | 14,1x | 13,2x | 12,6x |
| Div Yield | 3,7% | 3,7% | 4,3% | 4,5% |
| P/B | 3,0x | 2,8x | 2,6x | 2,5x |

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

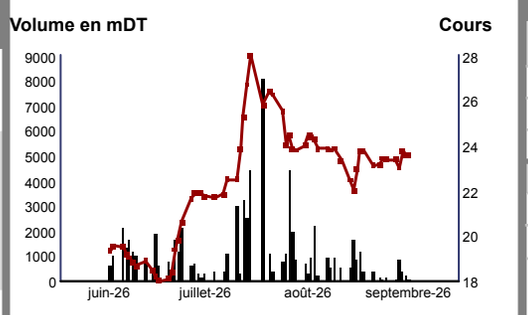
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 35,3% |
| *Part. étrangère* | *5,6%* |
| Fonds propres | 2 372,9 MDT |
| Nombre d'actions | 64,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**23,600 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 1 510,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 687,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,9% | 105,1% | 155,2% |
| +Haut | 23,780DT | 28,000DT | 28,000DT |
| +Bas | 23,010DT | 10,730DT | 8,110DT |

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

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% |

AFBL V3.2.0 R466

## BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

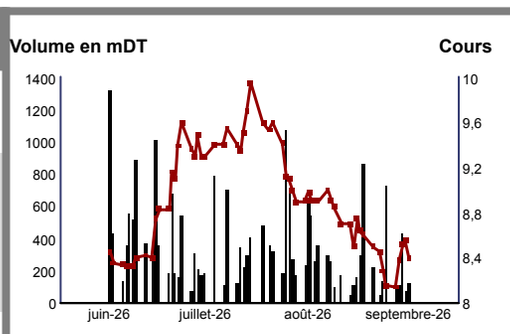
| | |
|---|---|
| Banque fédérative du crédit mutue | 35,3% |
| Groupe Feu M. Abdellatif El | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *36,6%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 507,2 MDT |
| Nombre d'actions | 270,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**8,390 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 2 265,3 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 829,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,9% | 36,6% | 68,1% |
| +Haut | 8,550DT | 9,950DT | 9,950DT |
| +Bas | 8,140DT | 5,600DT | 4,840DT |

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

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

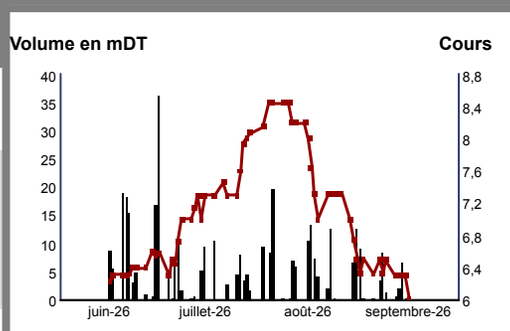
| | |
|---|---|
| Abou Dhabi Investment Authority | 40,8% |
| Etat tunisien | 32,2% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 29,1 MDT |
| Nombre d'actions | 1,0 Mi |
| Valeur nominale | 20,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**6,020 DT**

**Alléger**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 6,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 10,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -7,4% | 72,0% | 44,0% |
| +Haut | 6,300DT | 8,450DT | 8,450DT |
| +Bas | 6,020DT | 3,500DT | 3,470DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | - | - | 40,3x | 1,0x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,2x | 0,2x | 0,2x | 0,2x |

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

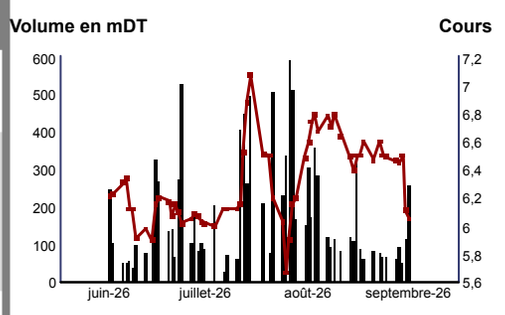
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 71,5% |
| CNSS | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 343,5 MDT |
| Nombre d'actions | 155,4 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**6,050 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 940,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 584,1 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -6,8% | 52,8% | 108,3% |
| +Haut | 6,500DT | 7,070DT | 7,070DT |
| +Bas | 6,050DT | 3,490DT | 2,820DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 9,2x | 16,0x | 12,0x | 9,6x |
| Div Yield | - | 3,3% | 5,0% | 6,6% |
| P/B | 0,7x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |

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

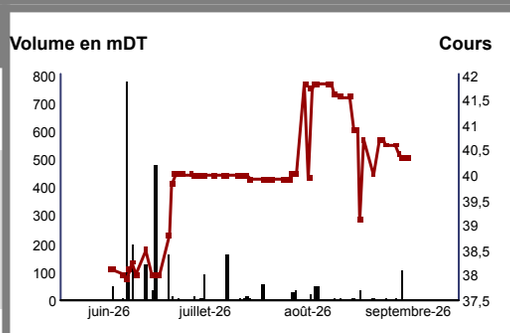
| | |
|---|---|
| Groupe CARTE | 39,9% |
| Groupe TAMARZISTE | 12,6% |
| *Part. étrangère* | *11,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 589,3 MDT |
| Nombre d'actions | 20,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**40,340 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 806,9 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 111,6 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,6% | 23,2% | 116,9% |
| +Haut | 40,590DT | 41,800DT | 41,800DT |
| +Bas | 40,340DT | 31,700DT | 17,200DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 14,7x | 11,3x | 9,5x | 8,2x |
| Div Yield | 3,1% | 3,2% | 3,5% | 3,7% |
| P/B | 1,5x | 1,4x | 1,3x | 1,2x |

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

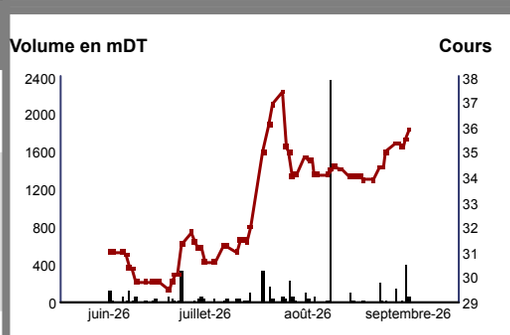
| | |
|---|---|
| Sté GENERALE | 52,3% |
| GROUPE SASSI | 10,7% |
| *Part. étrangère* | *52,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 078,3 MDT |
| Nombre d'actions | 32,6 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**35,890 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 1 168,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 614,3 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,5% | 44,4% | 70,1% |
| +Haut | 35,890DT | 37,400DT | 37,400DT |
| +Bas | 35,200DT | 24,400DT | 20,800DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 16,3x | 12,4x | 10,9x | 9,8x |
| Div Yield | 2,4% | 2,5% | 3,1% | 3,5% |
| P/B | 1,2x | 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

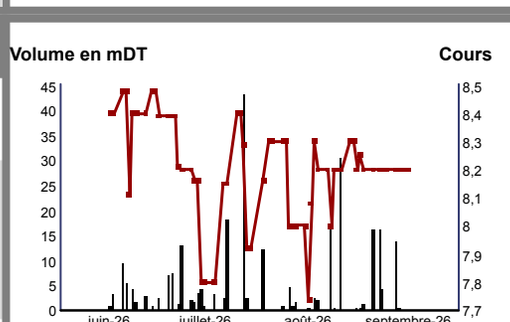
| | |
|---|---|
| Sociétés Mohamed Hédi BEN AYE | 39,9% |
| Islamic Corporation for the | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 170,7 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**8,200 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 246,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 14,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 6,5% | 1,9% |
| +Haut | 8,200DT | 8,480DT | 8,480DT |
| +Bas | 8,200DT | 7,030DT | 7,030DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 24,3x | 24,4x | 21,3x | 18,3x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,4x | 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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **LEASING** | **-1,4%** | **75,2%** | **7** | **1 519,6** | **0,3** | **1,3** | **1,1%** | **14,1x** | **13,3x** | **4,2%** | **4,5%** | **55,8%** | **1,7x** | **3,7%** |

## ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

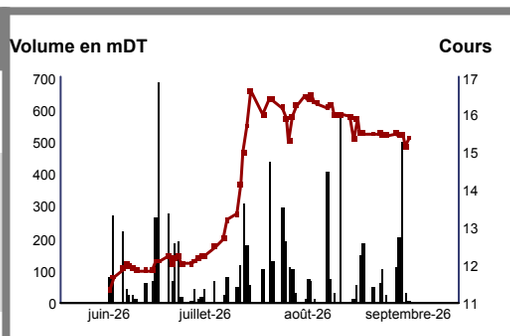
| | |
|---|---|
| ATB | 40,0% |
| BNA | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 156,9 MDT |
| Nombre d'actions | 32,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**15,380 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 499,9 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 845,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | 158,7% | 153,3% |
| +Haut | 15,500DT | 16,640DT | 16,640DT |
| +Bas | 15,150DT | 5,610DT | 5,550DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 22,6x | 18,9x | 18,1x | 17,3x |
| Div Yield | 2,3% | 2,6% | 2,8% | 3,0% |
| P/B | 3,5x | 3,2x | 2,9x | 2,7x |

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% |

AFBL V3.2.0 R466

## ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

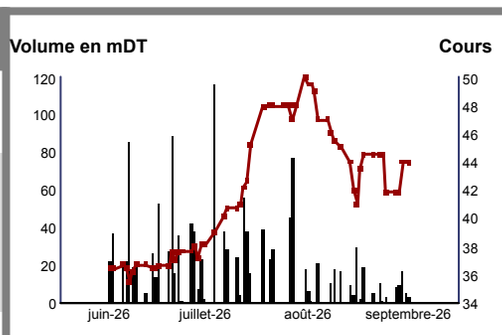
| | |
|---|---|
| Groupe ATTIJARI | 63,3% |
| HORCHANI Rached | 9,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 80,8 MDT |
| Nombre d'actions | 2,8 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**43,950 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 120,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 5,1% | 57,8% | 57,3% |
| +Haut | 44,000DT | 50,000DT | 50,000DT |
| +Bas | 41,830DT | 27,000DT | 26,100DT |

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

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

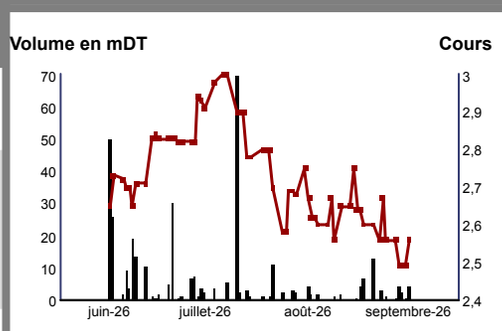
| | |
|---|---|
| DALLAH ALBARAKA HOLDING C | 40,7% |
| Al Baraka Bank | 23,6% |
| *Part. étrangère* | *40,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 110,7 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**2,560 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 76,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 23,2% | 20,4% |
| +Haut | 2,560DT | 3,000DT | 3,000DT |
| +Bas | 2,490DT | 2,050DT | 1,740DT |

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

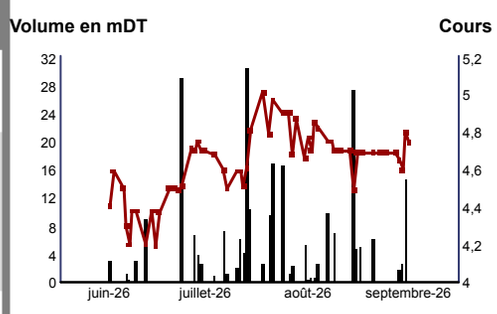
| | |
|---|---|
| BH BANK | 41,6% |
| BH ASSURANCE | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *0,9%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 42,1 MDT |
| Nombre d'actions | 7,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**4,740 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 33,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,1% | 21,9% | 15,8% |
| +Haut | 4,800DT | 5,010DT | 5,010DT |
| +Bas | 4,600DT | 3,520DT | 3,520DT |

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

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

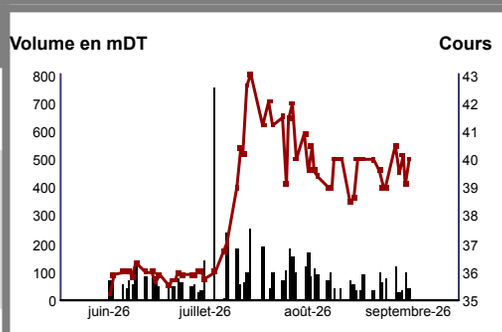
| | |
|---|---|
| Sté Générale Financière | 40,8% |
| TUNISIAN TRAVEL SERVICE | 11,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 141,4 MDT |
| Nombre d'actions | 7,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**40,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 280,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 328,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,6% | 50,1% | 59,1% |
| +Haut | 40,480DT | 43,000DT | 43,000DT |
| +Bas | 39,100DT | 25,610DT | 23,600DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 13,9x | 12,9x | 12,4x | 11,9x |
| Div Yield | 5,5% | 6,0% | 6,3% | 6,5% |
| P/B | 2,1x | 2,0x | 1,9x | 1,8x |

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

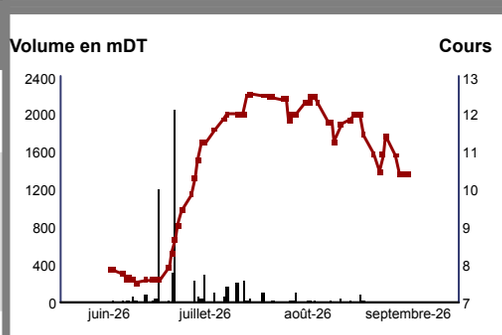
| | |
|---|---|
| Groupe JILANI | 41,7% |
| Sanad Fund Equity Subfund II | 20,0% |
| *Part. étrangère* | *20,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 91,0 MDT |
| Nombre d'actions | 11,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**10,420 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 114,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -8,8% | 43,0% | 45,9% |
| +Haut | 10,910DT | 12,540DT | 12,540DT |
| +Bas | 10,420DT | 6,750DT | 6,670DT |

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

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

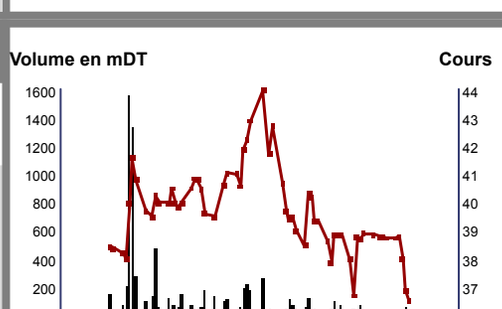
| | |
|---|---|
| AMEN BANK | 37,6% |
| ASSURANCES COMAR | 19,8% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 238,5 MDT |
| Nombre d'actions | 10,8 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**36,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 394,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 64,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -5,8% | 16,3% | 9,5% |
| +Haut | 38,800DT | 43,990DT | 43,990DT |
| +Bas | 36,500DT | 30,100DT | 29,080DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 10,5x | 16,3x | 14,3x | 13,0x |
| Div Yield | 3,2% | 4,4% | 4,9% | 5,5% |
| P/B | 1,8x | 1,7x | 1,5x | 1,4x |

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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ASSURANCES | 3,1% | 61,8% | 7 | 3 062,9 | 0,3 | 1,6 | 0,9% | 16,6x | 15,6x | 2,8% | 3,0% | 51,0% | 2,0x | 16,7% |

## ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

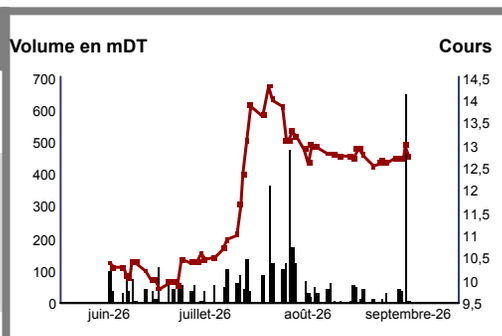
| | |
|---|---|
| ASSURANCES MAGHREBIA | 56,7% |
| Union Financière Holding | 8,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 152,5 MDT |
| Nombre d'actions | 25,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**12,720 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 318,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 732,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,0% | 97,6% | 116,8% |
| +Haut | 12,990DT | 14,300DT | 14,300DT |
| +Bas | 12,680DT | 6,109DT | 5,509DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 15,8x | 13,6x | 12,0x | 11,1x |
| Div Yield | 2,9% | 3,3% | 3,5% | 3,8% |
| P/B | 2,3x | 2,1x | 1,9x | 1,8x |

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

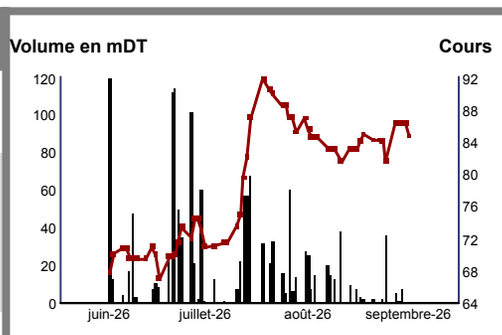
| | |
|---|---|
| Union Financière Holding | 77,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 265,3 MDT |
| Nombre d'actions | 5,5 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**84,680 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 465,7 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 13,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,8% | 89,5% | 114,1% |
| +Haut | 86,400DT | 91,800DT | 91,800DT |
| +Bas | 84,680DT | 43,855DT | 37,391DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 14,3x | 14,3x | 13,0x | 12,3x |
| Div Yield | 3,7% | 3,4% | 3,5% | 3,7% |
| P/B | 1,9x | 1,8x | 1,6x | 1,5x |

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

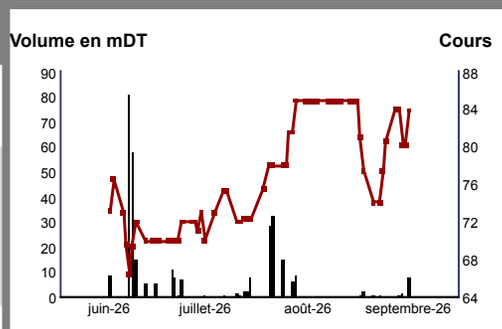
| | |
|---|---|
| BANQUE DE TUNISIE | 50,3% |
| Groupe des assurances du | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 204,1 MDT |
| Nombre d'actions | 6,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**83,840 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 503,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 10,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,1% | 88,8% | 93,0% |
| +Haut | 84,010DT | 84,900DT | 84,900DT |
| +Bas | 80,230DT | 41,000DT | 41,000DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 17,4x | 14,5x | 14,0x | 13,4x |
| Div Yield | 3,0% | 3,6% | 3,8% | 4,1% |
| P/B | 2,7x | 2,5x | 2,4x | 2,4x |

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

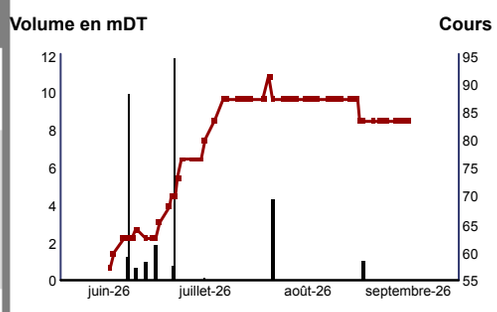
| | |
|---|---|
| SOCIETE PARTNER INVESTMEN | 34,4% |
| BH BANK | 23,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 115,1 MDT |
| Nombre d'actions | 2,7 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**83,290 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 221,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 34,7% | 34,7% |
| +Haut | 83,290DT | 91,130DT | 91,130DT |
| +Bas | 83,290DT | 54,730DT | 54,730DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 20,1x | 19,9x | 18,5x | 17,4x |
| Div Yield | 1,8% | 1,9% | 2,2% | 2,4% |
| P/B | 2,1x | 1,9x | 1,8x | 1,7x |

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

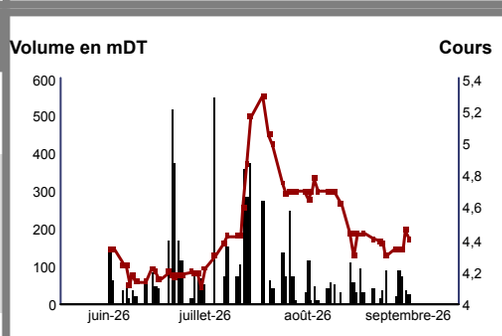
| | |
|---|---|
| BNA | 44,9% |
| HBG HOLDING | 14,4% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 83,0 MDT |
| Nombre d'actions | 87,4 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**4,400 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 384,5 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 245,6 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,3% | 40,1% | 18,9% |
| +Haut | 4,460DT | 5,290DT | 5,290DT |
| +Bas | 4,340DT | 2,980DT | 2,900DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 23,6x | 22,6x | 23,4x | 22,5x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 3,8x | 4,6x | 4,0x | 3,6x |

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

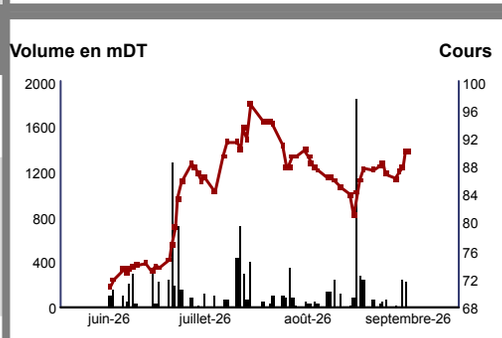
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 38,6% |
| GROUPAMA SA | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *40,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 440,6 MDT |
| Nombre d'actions | 10,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**90,000 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 900,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 477,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,5% | 45,2% | 101,7% |
| +Haut | 90,000DT | 96,797DT | 96,797DT |
| +Bas | 86,200DT | 53,927DT | 43,329DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 32,7x | 23,1x | 22,9x | 20,9x |
| Div Yield | 2,2% | 2,9% | 3,0% | 3,2% |
| P/B | 2,1x | 2,0x | 2,0x | 1,9x |

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

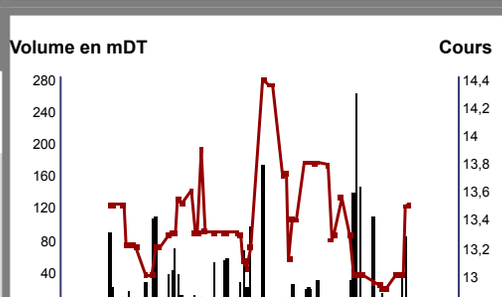
| | |
|---|---|
| BNA PARTICIPATIONS | 19,0% |
| COMAR | 16,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 275,5 MDT |
| Nombre d'actions | 20,0 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**13,500 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 270,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 123,7 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,7% | 30,1% | 46,3% |
| +Haut | 13,500DT | 15,790DT | 15,790DT |
| +Bas | 13,000DT | 10,080DT | 8,460DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 12,6x | 10,0x | 8,8x | 7,0x |
| Div Yield | 3,6% | 4,1% | 5,2% | 6,7% |
| P/B | 1,0x | 1,0x | 0,7x | 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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| STES D'INVESTISSEMENTS | 1,4% | 28,6% | 3 | 525,9 | 0,1 | 0,3 | 1,3% | 13,7x | 13,3x | 6,2% | 6,6% | 85,1% | 5,8x | 0,0% |

## PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

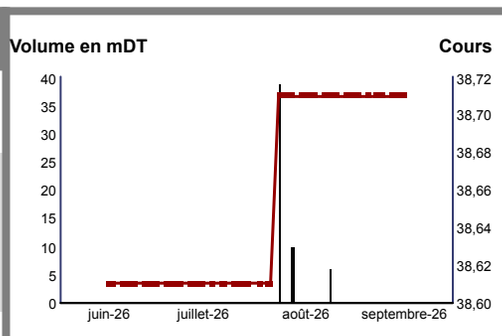
| | |
|---|---|
| Banque de Tunisie | 34,0% |
| Groupe Feu Mohamed RIAHI | 29,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 20,0 MDT |
| Nombre d'actions | 1,0 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**38,710 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 38,7 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,0 mDT |

Indicateurs boursiers

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

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 | 3,200 | 3,400 | 3,600 |
| Pay out | 96,4% | 60,7% | 59,3% | 60,0% |
| ROE | 17,6% | 26,4% | 26,1% | 24,9% |

AFBL V3.2.0 R466

## SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

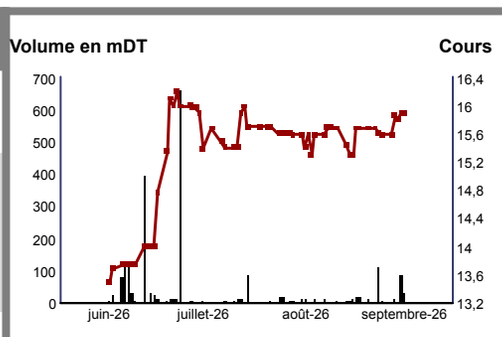
| | |
|---|---|
| SFBT | 88,2% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 94,5 MDT |
| Nombre d'actions | 28,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**15,900 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 445,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 128,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,0% | 33,1% | 36,8% |
| +Haut | 15,900DT | 16,200DT | 16,200DT |
| +Bas | 15,590DT | 11,490DT | 11,050DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 13,9x | 14,5x | 14,3x | 13,9x |
| Div Yield | 6,3% | 6,3% | 6,9% | 7,5% |
| P/B | 4,9x | 4,7x | 4,6x | 4,4x |

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

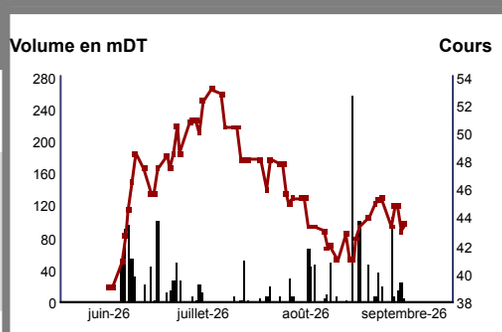
| | |
|---|---|
| TUNISIE LEASING et FACTORIN( | 36,5% |
| FCP VALEURS MIXTE | 6,5% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 04/09/2026

**43,500 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 42,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 156,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,1% | 7,1% | 406,2% |
| +Haut | 44,830DT | 53,090DT | 53,090DT |
| +Bas | 43,000DT | 38,010DT | 7,420DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 53,4x | 18,2x | 16,9x | 16,1x |
| Div Yield | 1,1% | 3,4% | 1,7% | 2,3% |
| P/B | 6,7x | 5,2x | 4,2x | 3,5x |

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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **DISTRIBUTION GENERALE** | **1,9%** | **67,3%** | **2** | **478,3** | **0,1** | **0,3** | **3,1%** | **21,5x** | **24,2x** | **1,1%** | **1,3%** | **48,9%** | **5,5x** | **2,7%** |

## MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

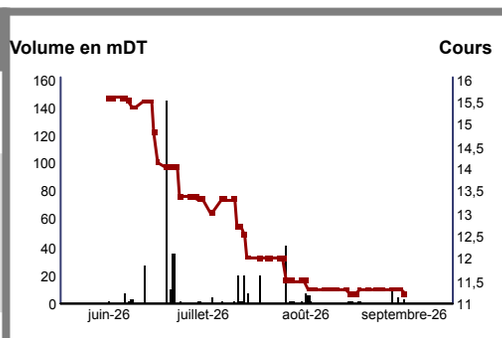
| | |
|---|---|
| Sté MED INVEST COMPANY SA | 68,7% |
| TPR | 8,0% |
| *Part. étrangère* | *7,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 88,0 MDT |
| Nombre d'actions | 15,8 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**11,200 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 176,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,9% | 13,7% | 41,8% |
| +Haut | 11,300DT | 15,580DT | 15,580DT |
| +Bas | 11,200DT | 9,550DT | 7,890DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,4x | 0,3x | 0,2x | 0,2x |
| VE/EBITDA | 8,1x | 6,0x | 5,1x | 4,6x |
| VE/EBIT | 30,9x | 17,5x | 13,4x | 12,3x |
| P/E | - | - | 66,3x | 30,5x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 2,1x | 2,0x | 1,8x | 1,6x |

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

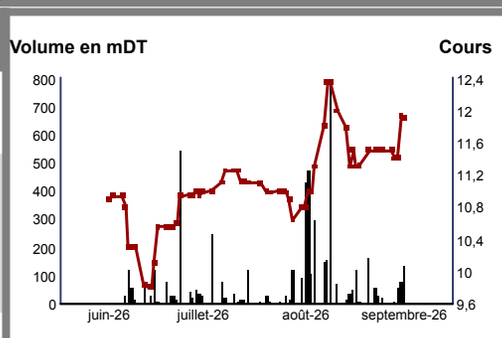
| | |
|---|---|
| Société EXIS | 64,9% |
| Société Tunisia Retail Group | 16,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 102,3 MDT |
| Nombre d'actions | 25,3 Mi |
| Valeur nominale | 2,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**11,900 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 301,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 273,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,5% | 98,7% | 89,0% |
| +Haut | 11,920DT | 12,350DT | 12,350DT |
| +Bas | 11,400DT | 5,620DT | 5,610DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,5x | 0,4x | 0,4x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 9,2x | 6,9x | 6,3x | 5,7x |
| VE/EBIT | 16,7x | 15,7x | 14,6x | 13,7x |
| P/E | 43,9x | 21,5x | 17,6x | 15,0x |
| Div Yield | 1,3% | 1,7% | 2,1% | 2,5% |
| P/B | 3,1x | 2,9x | 2,8x | 2,6x |

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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **DISTRIBUTION AUTOMOBILE** | **0,9%** | **38,1%** | **5** | **1 559,4** | **0,3** | **1,4** | **0,9%** | **10,5x** | **10,0x** | **4,7%** | **5,1%** | **56,3%** | **2,6x** | **6,0%** |

## ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

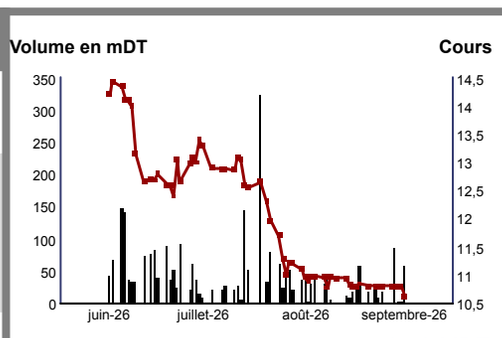
| | |
|---|---|
| MZABI Moncef | 29,5% |
| MKY HOLDING | 23,2% |
| *Part. étrangère* | *9,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 147,4 MDT |
| Nombre d'actions | 38,3 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**10,610 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 405,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 148,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,8% | -4,3% | -2,6% |
| +Haut | 10,800DT | 15,060DT | 15,060DT |
| +Bas | 10,610DT | 10,610DT | 10,610DT |

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

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

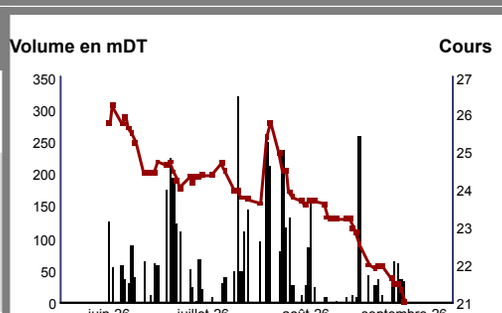
| | |
|---|---|
| Automobile Investment Company | 66,5% |
| Horchani Finance | 10,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 99,6 MDT |
| Nombre d'actions | 18,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**21,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 378,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 230,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,5% | 12,9% | 18,4% |
| +Haut | 21,650DT | 28,390DT | 28,390DT |
| +Bas | 21,000DT | 17,750DT | 17,550DT |

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

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

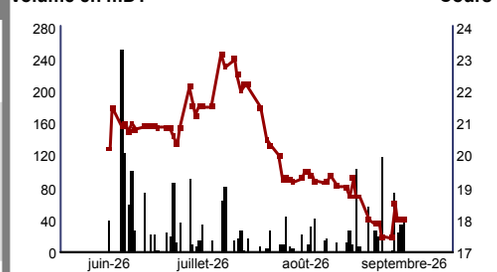
| | |
|---|---|
| PGI – AMEN GROUP | 54,2% |
| Groupe POULINA | 28,7% |
| *Part. étrangère* | *10,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 221,4 MDT |
| Nombre d'actions | 30,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**17,990 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 539,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 171,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,9% | 25,9% | 21,3% |
| +Haut | 18,490DT | 23,150DT | 23,150DT |
| +Bas | 17,450DT | 13,300DT | 13,300DT |

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

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 87,6 | 117,7 | 134,4 | 152,5 |
| Dette nette (en MDT) | -20,9 | -21,7 | -22,9 | -23,8 |
| Gearing | -8,5% | -7,8% | -7,3% | -6,8% |
| CA (en MDT) | 677,7 | 717,2 | 745,8 | 775,7 |
| EBITDA (en MDT) | 76,2 | 84,5 | 87,2 | 90,0 |
| EBIT (en MDT) | 66,2 | 78,5 | 80,7 | 82,9 |
| Résultat net (en MDT) | 48,3 | 59,7 | 63,3 | 66,1 |
| BPA (en DT) | 1,612 | 1,989 | 2,112 | 2,205 |
| DPA (en DT) | 0,880 | 1,000 | 1,100 | 1,200 |
| Pay out | 59,7% | 58,2% | 60,2% | 62,9% |
| ROE | 19,5% | 21,3% | 20,2% | 18,9% |

AFBL V3.2.0 R466

## STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

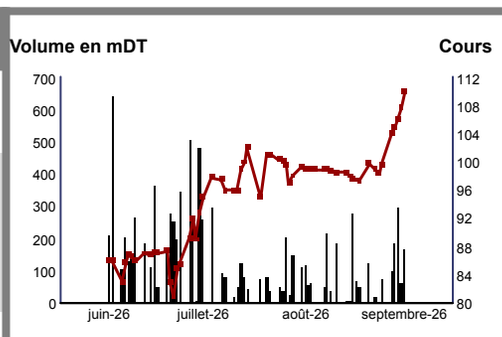
| | |
|---|---|
| KILANI Holding | 56,9% |
| Famille MARZOUGUI | 15,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 36,9 MDT |
| Nombre d'actions | 2,0 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**110,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 220,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 806,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 10,4% | 193,8% | 218,8% |
| +Haut | 110,000DT | 110,000DT | 110,000DT |
| +Bas | 104,000DT | 37,440DT | 31,490DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,1x | 1,3x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 21,8x | 12,7x | 9,6x | 8,7x |
| VE/EBIT | 24,4x | 13,6x | 10,1x | 9,1x |
| P/E | 37,8x | 22,1x | 16,3x | 14,5x |
| Div Yield | 1,9% | 2,7% | 3,1% | 3,5% |
| P/B | 7,1x | 6,0x | 5,5x | 5,0x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| 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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

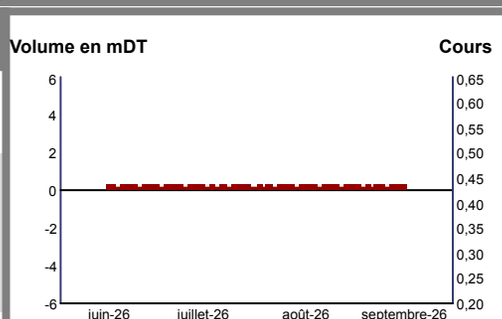
| | |
|---|---|
| Loukil Investment Group | 72,2% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 04/09/2026

**0,430 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 15,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -28,3% | -28,3% |
| +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 | - | - | - | - |

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 | - | - | - | - |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IMMOBILIER** | **0,0%** | **26,6%** | **3** | **127,7** | **0,0** | **0,1** | **0,9%** | **26,9x** | **17,4x** | **0,6%** | **0,9%** | **44,0%** | **1,7x** | **4,7%** |

## ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

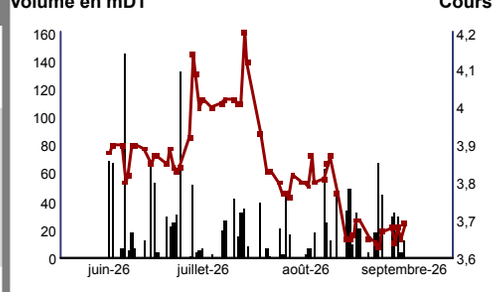
| | |
|---|---|
| SIMPAR | 69,6% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 29,1 MDT |
| Nombre d'actions | 5,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**3,690 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 18,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 106,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,5% | 11,8% | 47,6% |
| +Haut | 3,690DT | 4,200DT | 4,200DT |
| +Bas | 3,640DT | 3,300DT | 2,300DT |

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

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 54,0 | 53,6 | 55,7 | 57,8 |
| Dette nette (en MDT) | 32,6 | 30,4 | 29,7 | 28,0 |
| Gearing | 113,1% | 98,6% | 87,4% | 73,9% |
| CA (en MDT) | 0,4 | 30,1 | 33,1 | 36,4 |
| EBITDA (en MDT) | -0,1 | 6,3 | 8,1 | 9,3 |
| EBIT (en MDT) | -0,1 | 6,2 | 8,1 | 9,2 |
| Résultat net (en MDT) | -2,5 | 2,1 | 3,6 | 4,5 |
| BPA (en DT) | - | 0,409 | 0,708 | 0,883 |
| DPA (en DT) | - | - | - | - |
| Pay out | - | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ROE | -8,8% | 6,8% | 10,7% | 11,9% |

## SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

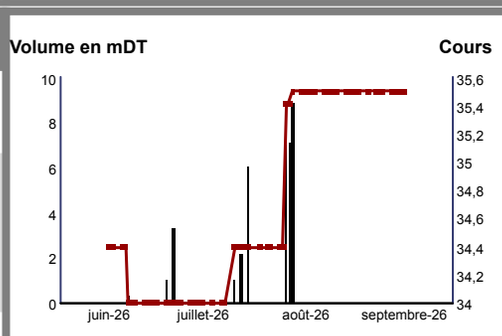
| | |
|---|---|
| BNA | 30,3% |
| GAT | 27,2% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 19,2 MDT |
| Nombre d'actions | 1,1 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**35,500 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 39,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -1,1% | 3,2% |
| +Haut | 35,500DT | 35,900DT | 35,900DT |
| +Bas | 35,500DT | 34,000DT | 34,000DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 11,3x | 3,7x | 3,4x | 3,0x |
| VE/EBITDA | 46,9x | 17,6x | 16,6x | 14,0x |
| VE/EBIT | 44,0x | 18,5x | 16,2x | 13,8x |
| P/E | - | - | - | 20,0x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,6x | 2,0x | 2,1x | 2,0x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 184,2 | 189,3 | 181,5 | 176,2 |
| Dette nette (en MDT) | 174,3 | 177,0 | 169,5 | 162,3 |
| Gearing | 460,9% | 432,9% | 415,7% | 379,9% |
| CA (en MDT) | 17,1 | 53,3 | 56,0 | 61,6 |
| EBITDA (en MDT) | 4,1 | 11,3 | 11,6 | 13,2 |
| EBIT (en MDT) | 4,4 | 10,7 | 11,9 | 13,5 |
| Résultat net (en MDT) | -7,7 | -4,1 | -0,1 | 2,0 |
| BPA (en DT) | - | - | - | 1,779 |
| DPA (en DT) | - | - | - | - |
| Pay out | - | - | - | 0,0% |
| ROE | -21,6% | -11,6% | -0,4% | 5,3% |

## SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

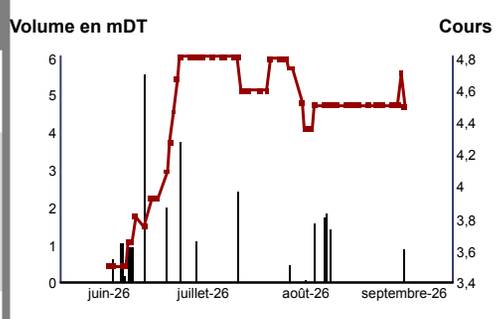
| | |
|---|---|
| PARTNER INVESTMENT | 83,1% |
| *Part. étrangère* | *8,6%* |

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

Cours du 04/09/2026

**4,490 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 70,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,2% | 46,0% | 51,3% |
| +Haut | 4,700DT | 4,800DT | 4,800DT |
| +Bas | 4,490DT | 3,060DT | 2,950DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 16,0x | 10,3x | 8,8x | 7,5x |
| VE/EBITDA | 83,7x | 48,5x | 38,5x | 31,0x |
| VE/EBIT | 91,4x | 50,0x | 40,4x | 32,3x |
| P/E | 85,3x | 57,1x | 46,2x | 38,1x |
| Div Yield | - | 1,1% | 1,7% | 2,2% |
| P/B | 1,6x | 1,5x | 1,5x | 1,4x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 50,2 | 42,0 | 40,7 | 40,0 |
| Dette nette (en MDT) | 6,4 | -2,2 | -3,8 | -5,0 |
| Gearing | 14,2% | -4,9% | -8,4% | -10,7% |
| CA (en MDT) | 5,0 | 6,9 | 7,9 | 9,1 |
| EBITDA (en MDT) | 1,0 | 1,5 | 1,8 | 2,2 |
| EBIT (en MDT) | 0,9 | 1,4 | 1,7 | 2,1 |
| Résultat net (en MDT) | 0,8 | 1,2 | 1,5 | 1,8 |
| BPA (en DT) | 0,053 | 0,079 | 0,097 | 0,118 |
| DPA (en DT) | - | 0,050 | 0,075 | 0,100 |
| Pay out | 0,0% | 44,0% | 57,4% | 66,5% |
| ROE | 2,0% | 2,9% | 3,6% | 4,3% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IND. AGRO-ALIMENTAIRES** | **0,6%** | **34,4%** | **3** | **6 290,9** | **1,1** | **5,6** | **1,3%** | **15,1x** | **14,3x** | **4,8%** | **5,0%** | **87,5%** | **3,5x** | **43,3%** |

## DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

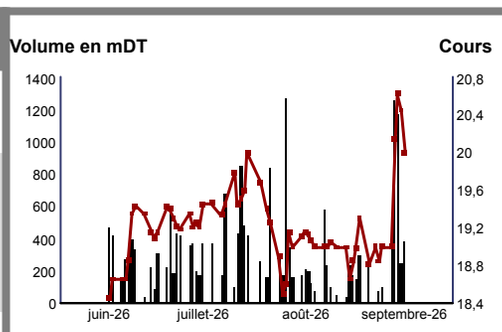
| | |
|---|---|
| MEDDEB Consulting SARL | 85,0% |
| *Part. étrangère* | *3,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 631,2 MDT |
| Nombre d'actions | 109,8 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**20,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 2 196,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 492,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 5,3% | 59,3% | 69,8% |
| +Haut | 20,620DT | 20,620DT | 20,620DT |
| +Bas | 19,000DT | 11,540DT | 11,280DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,6x | 1,5x | 1,3x | 1,2x |
| VE/EBITDA | 13,3x | 11,3x | 10,3x | 9,5x |
| VE/EBIT | 18,9x | 15,4x | 13,9x | 12,5x |
| P/E | 21,7x | 18,2x | 16,7x | 15,5x |
| Div Yield | 5,0% | 2,8% | 3,0% | 3,5% |
| P/B | 3,5x | 3,5x | 3,4x | 3,4x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| 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

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

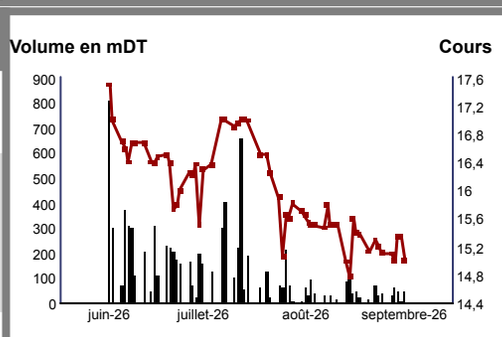
| | |
|---|---|
| LAND'OR HOLDING | 46,1% |
| MPEF IV | 36,2% |
| *Part. étrangère* | *36,7%* |

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

Cours du 04/09/2026

**15,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 206,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 193,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,7% | 2,0% | 49,6% |
| +Haut | 15,350DT | 18,290DT | 18,290DT |
| +Bas | 15,000DT | 14,520DT | 9,710DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,0x | 0,9x | 0,8x | 0,7x |
| VE/EBITDA | 7,8x | 8,6x | 8,1x | 7,3x |
| VE/EBIT | 11,5x | 12,9x | 11,8x | 10,1x |
| P/E | 16,4x | 27,9x | 21,9x | 17,2x |
| Div Yield | 2,7% | 2,7% | 3,0% | 3,3% |
| P/B | 1,9x | 1,8x | 1,7x | 1,6x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 37,4 | 19,8 | 16,5 | 13,3 |
| Dette nette (en MDT) | 49,6 | 34,5 | 28,9 | 23,5 |
| Gearing | 44,8% | 30,3% | 23,4% | 17,6% |
| CA (en MDT) | 259,0 | 269,8 | 288,7 | 314,7 |
| EBITDA (en MDT) | 32,8 | 28,1 | 29,1 | 31,8 |
| EBIT (en MDT) | 22,2 | 18,7 | 19,9 | 22,8 |
| Résultat net (en MDT) | 12,6 | 7,4 | 9,4 | 12,0 |
| BPA (en DT) | 0,916 | 0,538 | 0,685 | 0,870 |
| DPA (en DT) | 0,400 | 0,400 | 0,450 | 0,500 |
| Pay out | 52,2% | 42,4% | 42,3% | 43,1% |
| ROE | 11,4% | 6,6% | 7,8% | 9,1% |

AFBL V3.2.0 R466

## SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

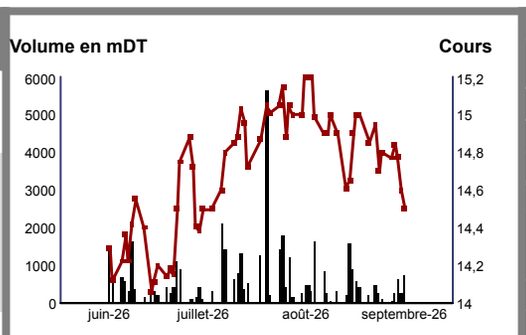
| | |
|---|---|
| GROUPE CASTEL | 64,4% |
| PARTNER INVESTMENT SA | 8,2% |
| *Part. étrangère* | *66,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 1 006,5 MDT |
| Nombre d'actions | 268,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**14,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 3 887,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 892,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,0% | 22,1% | 21,7% |
| +Haut | 14,840DT | 15,200DT | 15,200DT |
| +Bas | 14,500DT | 11,720DT | 10,910DT |

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

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 229,7 | 236,2 | 243,6 | 251,0 |
| Dette nette (en MDT) | -494,8 | -543,5 | -559,3 | -577,8 |
| Gearing | -34,9% | -36,5% | -36,0% | -35,5% |
| CA (en MDT) | 1 396,2 | 1 445,0 | 1 524,5 | 1 608,3 |
| EBITDA (en MDT) | 425,9 | 459,1 | 471,8 | 494,0 |
| EBIT (en MDT) | 340,7 | 346,8 | 361,7 | 386,1 |
| Résultat net (en MDT) | 283,0 | 289,6 | 298,3 | 312,2 |
| 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 so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **IND. PHARMACEUTIQUES** | **-0,6%** | **6,5%** | **2** | **328,9** | **0,1** | **0,4** | **3,4%** | **17,2x** | **16,7x** | **6,1%** | **6,9%** | **118,8%** | **3,3x** | **0,1%** |

## SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

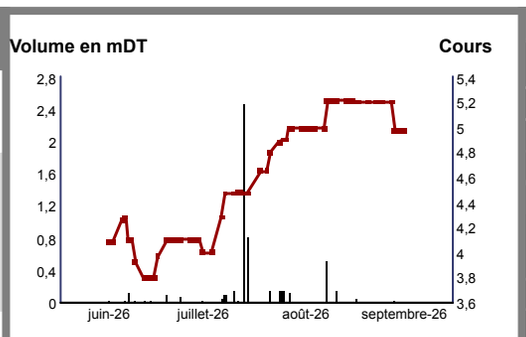
| | |
|---|---|
| Pharmacie centrale | 67,8% |
| STEC | 12,2% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 04/09/2026

**4,970 DT**

**Alléger**




Capitalisation boursière 8,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,4% | 32,2% | -15,8% |
| +Haut | 5,200DT | 5,210DT | 6,250DT |
| +Bas | 4,970DT | 3,450DT | 3,450DT |

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

Indic. financiers

| | 2024p | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | - | - | - | - |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | - | - | - | - |

## UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

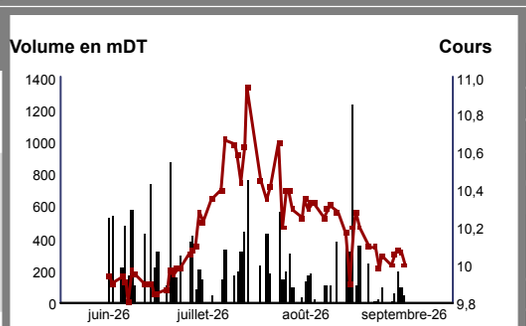
| | |
|---|---|
| PREMIUM HOLDING SA | 40,8% |
| CHARFEDDINE Ridha | 29,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 04/09/2026

**10,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 320,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 410,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | 5,8% | 13,9% |
| +Haut | 10,080DT | 10,950DT | 10,950DT |
| +Bas | 10,000DT | 8,440DT | 7,960DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,4x | 2,4x | 2,3x | 2,1x |
| VE/EBITDA | 7,2x | 6,7x | 6,6x | 5,8x |
| VE/EBIT | 10,8x | 11,6x | 12,0x | 10,5x |
| P/E | 16,5x | 17,2x | 16,7x | 14,5x |
| Div Yield | 5,7% | 6,3% | 7,1% | 8,0% |
| P/B | 2,8x | 2,8x | 2,7x | 2,6x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 78,1 | 82,8 | 76,0 | 67,6 |
| Dette nette (en MDT) | 39,0 | 46,2 | 36,9 | 26,6 |
| Gearing | 33,6% | 39,7% | 31,7% | 22,9% |
| CA (en MDT) | 147,7 | 148,9 | 151,9 | 164,0 |
| EBITDA (en MDT) | 49,9 | 54,0 | 54,0 | 59,0 |
| EBIT (en MDT) | 33,3 | 31,5 | 29,7 | 32,7 |
| Résultat net (en MDT) | 19,4 | 18,6 | 19,2 | 22,0 |
| BPA (en DT) | 0,605 | 0,581 | 0,599 | 0,688 |
| DPA (en DT) | 0,570 | 0,625 | 0,710 | 0,800 |
| Pay out | 98,8% | 118,8% | 131,0% | 128,5% |
| ROE | 16,7% | 16,0% | 16,5% | 19,0% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **MATERIAUX DE CONSTRUCTION** | **-3,8%** | **14,7%** | **8** | **1 698,7** | **0,4** | **2,0** | **1,7%** | **14,6x** | **13,6x** | **3,2%** | **3,4%** | **65,0%** | **2,4x** | **0,2%** |

## CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

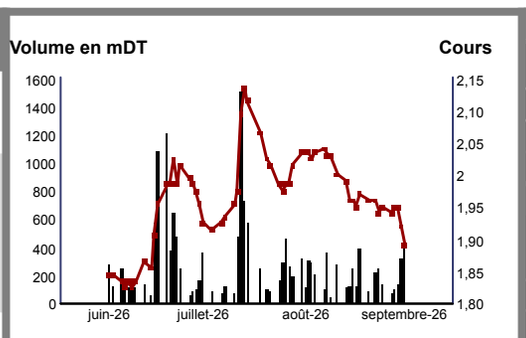
| | |
|---|---|
| BINA CORPORATE | 40,2% |
| AL KARAMA Holding | 14,9% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 368,7 MDT |
| Nombre d'actions | 343,6 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**1,890 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 649,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 081,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,1% | 4,0% | 5,1% |
| +Haut | 1,950DT | 2,135DT | 2,135DT |
| +Bas | 1,890DT | 1,725DT | 1,705DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,4x | 2,5x | 2,4x | 2,2x |
| VE/EBITDA | 6,1x | 7,6x | 7,4x | 7,0x |
| VE/EBIT | 9,2x | 13,6x | 14,4x | 14,0x |
| P/E | 9,2x | 16,2x | 16,8x | 14,4x |
| Div Yield | - | 3,4% | 3,4% | 5,3% |
| P/B | 2,0x | 1,8x | 1,6x | 1,4x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 74,6 | 69,3 | 62,7 | 54,7 |
| Dette nette (en MDT) | 354,4 | 306,6 | 261,3 | 208,3 |
| Gearing | 107,9% | 83,1% | 64,2% | 46,0% |
| CA (en MDT) | 421,6 | 382,8 | 379,0 | 397,9 |
| EBITDA (en MDT) | 164,8 | 126,4 | 122,3 | 122,9 |
| EBIT (en MDT) | 109,3 | 70,3 | 63,4 | 61,1 |
| Résultat net (en MDT) | 70,3 | 40,1 | 38,6 | 45,0 |
| 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% |

## CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

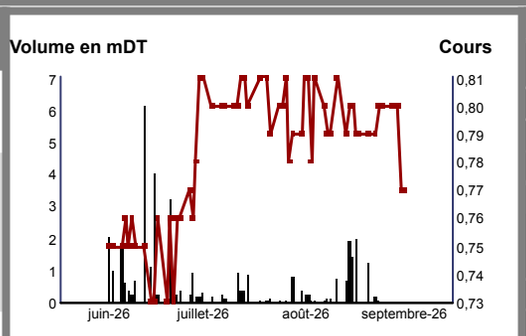
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 79,8% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 98,7 MDT |
| Nombre d'actions | 44,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**0,770 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 33,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,7% | 40,0% | 57,1% |
| +Haut | 0,800DT | 0,850DT | 0,850DT |
| +Bas | 0,770DT | 0,470DT | 0,440DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 6,3x | 5,0x | - | - |
| VE/EBITDA | neg. | neg. | - | - |
| VE/EBIT | neg. | neg. | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,2x | 0,3x | - | - |

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% | - | - |

## MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

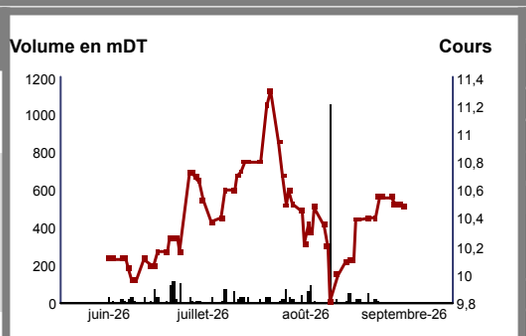
| | |
|---|---|
| SALLEMI Sofiene | 56,1% |
| SALLEMI Khaled | 6,8% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 53,3 MDT |
| Nombre d'actions | 20,7 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**10,480 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 216,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,7% | 22,0% | 28,4% |
| +Haut | 10,550DT | 11,300DT | 11,300DT |
| +Bas | 10,480DT | 7,590DT | 7,420DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,5x | 1,4x | 1,3x | 1,2x |
| VE/EBITDA | 12,5x | 12,7x | 11,2x | 9,9x |
| VE/EBIT | 15,2x | 15,8x | 13,7x | 12,0x |
| P/E | 25,9x | 26,9x | 22,0x | 18,7x |
| Div Yield | 3,5% | 2,3% | 2,5% | 2,7% |
| P/B | 4,3x | 4,1x | 3,7x | 3,4x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 63,3 | 71,0 | 72,6 | 75,0 |
| Dette nette (en MDT) | 33,5 | 40,5 | 39,0 | 37,6 |
| Gearing | 52,2% | 59,5% | 53,5% | 47,8% |
| CA (en MDT) | 161,6 | 186,9 | 203,7 | 220,0 |
| EBITDA (en MDT) | 20,1 | 20,2 | 22,8 | 25,5 |
| EBIT (en MDT) | 16,4 | 16,2 | 18,6 | 21,0 |
| Résultat net (en MDT) | 8,4 | 8,1 | 9,9 | 11,6 |
| BPA (en DT) | 0,405 | 0,390 | 0,477 | 0,560 |
| DPA (en DT) | 0,370 | 0,240 | 0,260 | 0,280 |
| Pay out | 72,8% | 66,9% | 59,2% | 54,4% |
| ROE | 13,2% | 12,0% | 13,7% | 14,8% |

## SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

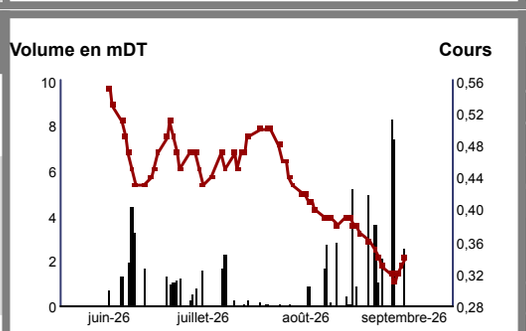
| | |
|---|---|
| Sté AB-CORPORATION | 50,3% |
| ATD SICAR | 13,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 04/09/2026

**0,340 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 6,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,0% | -40,4% | -53,4% |
| +Haut | 0,340DT | 0,790DT | 0,790DT |
| +Bas | 0,310DT | 0,310DT | 0,310DT |

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

Indic. financiers

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

AFBL V3.2.0 R466

## SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

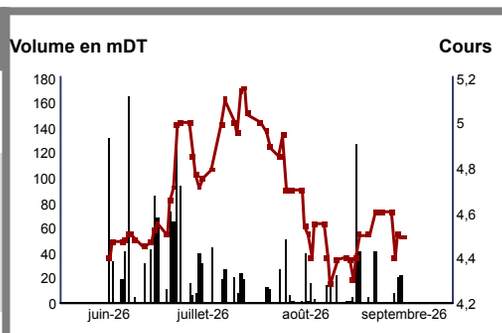
| | |
|---|---|
| Ben AYED Mohamed Hédi | 20,7% |
| COTUNAL | 8,3% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 31,9 MDT |
| Nombre d'actions | 15,4 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**4,490 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 69,3 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 50,6 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,4% | 74,7% | 91,9% |
| +Haut | 4,600DT | 5,150DT | 5,150DT |
| +Bas | 4,400DT | 2,460DT | 2,140DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,4x | 1,4x | 1,3x | 1,2x |
| VE/EBITDA | 10,5x | 7,6x | 7,1x | 6,7x |
| VE/EBIT | 14,6x | 10,0x | 9,3x | 8,8x |
| P/E | 29,1x | 16,6x | 14,1x | 12,8x |
| Div Yield | 4,0% | 4,0% | 4,2% | 4,5% |
| P/B | 2,2x | 2,2x | 2,1x | 2,1x |

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

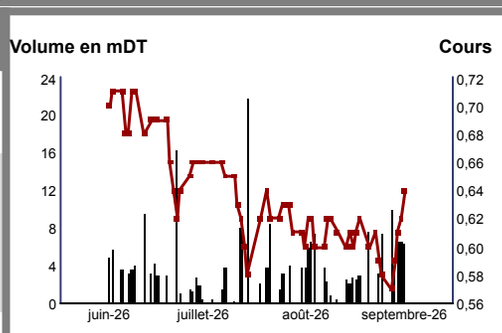
| | |
|---|---|
| AGRIMED | 17,4% |
| AB CORPORATION | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 04/09/2026

**0,640 DT**

**Alléger**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 26,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 32,7 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 10,3% | 45,5% | 33,3% |
| +Haut | 0,640DT | 0,800DT | 0,800DT |
| +Bas | 0,570DT | 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

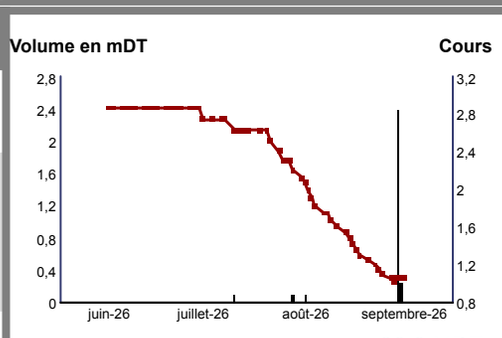
| | |
|---|---|
| SOMOCER | 63,2% |
| ATD SICAR | 27,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 04/09/2026

**1,060 DT**

**Alléger**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 36,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 2,7 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,6% | -64,7% | -64,7% |
| +Haut | 1,060DT | 3,000DT | 3,000DT |
| +Bas | 1,020DT | 1,020DT | 1,020DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,0x | - | - | - |
| VE/EBITDA | ns | - | - | - |
| VE/EBIT | neg. | - | - | - |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,0x | - | - | - |

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

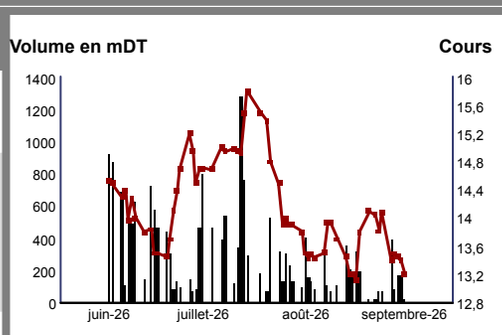
| | |
|---|---|
| CFI | 37,0% |
| Famille BAYAHI | 36,0% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 187,4 MDT |
| Nombre d'actions | 50,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**13,200 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 660,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 849,1 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -6,3% | 19,1% | 24,5% |
| +Haut | 13,500DT | 15,800DT | 15,800DT |
| +Bas | 13,200DT | 10,450DT | 9,650DT |

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

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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BIENS DE CONSOMMATION | 0,2% | 41,4% | 8 | 6 358,7 | 0,8 | 4,1 | 1,6% | 22,5x | 21,1x | 2,6% | 3,0% | 72,0% | 3,9x | 0,8% |

## ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

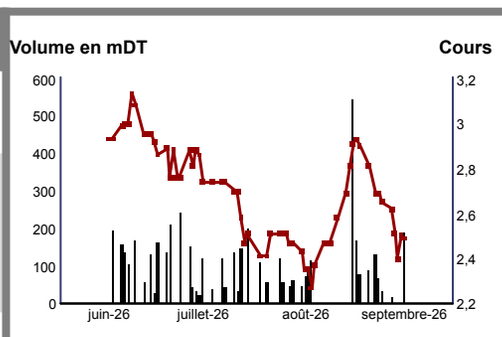
| | |
|---|---|
| KALLEL Abdelwaheb | 11,8% |
| KALLEL Sami Ben Ahmed | 11,0% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 46,3 MDT |
| Nombre d'actions | 24,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**2,490 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 59,8 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 203,9 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -6,0% | -21,7% | 2,9% |
| +Haut | 2,620DT | 3,550DT | 3,690DT |
| +Bas | 2,400DT | 2,270DT | 2,090DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,9x | 1,0x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 6,6x | 6,8x | 7,5x | 6,6x |
| VE/EBIT | 8,3x | 10,0x | 12,6x | 11,4x |
| P/E | 16,2x | NS | 58,8x | 20,1x |
| Div Yield | - | - | 4,0% | 8,0% |
| 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

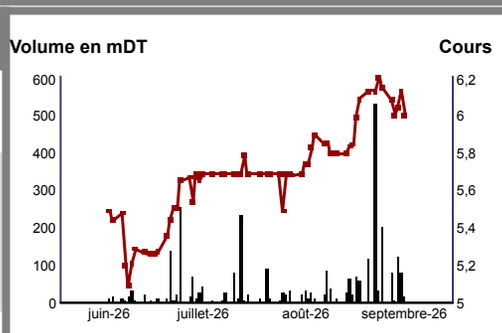
| | |
|---|---|
| Ben SLIMANE Hatem | 19,1% |
| Ben SLIMANE Jouda | 15,7% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 15,8 MDT |
| Nombre d'actions | 6,1 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**6,000 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 36,5 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 301,1 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,4% | 34,4% | 7,3% |
| +Haut | 6,130DT | 6,200DT | 6,200DT |
| +Bas | 6,000DT | 3,765DT | 3,765DT |

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

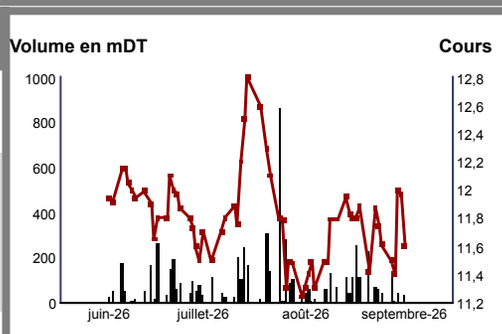
| | |
|---|---|
| ESSAYEH Habib | 33,4% |
| REKIK Mohamed | 10,6% |
| *Part. étrangère* | *25,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 64,4 MDT |
| Nombre d'actions | 9,8 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**11,600 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 113,7 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 213,5 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,1% | -1,5% | -4,9% |
| +Haut | 11,990DT | 12,800DT | 12,890DT |
| +Bas | 11,400DT | 10,470DT | 10,470DT |

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

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% |

AFBL V3.2.0 R466

## NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

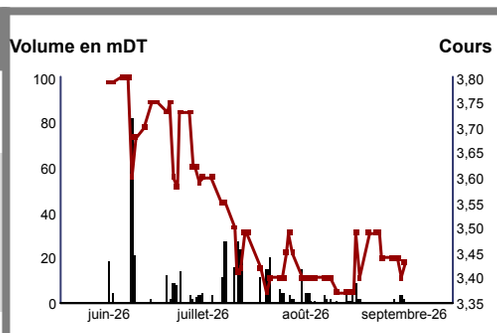
| | |
|---|---|
| REJEB SFAR Karim | 52,4% |
| REJEB Nessim | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 7,2 MDT |
| Nombre d'actions | 4,3 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**3,430 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 14,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 6,7 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,3% | -15,3% | -24,4% |
| +Haut | 3,440DT | 4,380DT | 4,560DT |
| +Bas | 3,400DT | 3,370DT | 3,370DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,5x | 1,3x | 1,4x | 1,2x |
| VE/EBITDA | 52,7x | 25,7x | neg. | 8,7x |
| VE/EBIT | neg. | neg. | neg. | 20,3x |
| P/E | - | - | - | 10,6x |
| Div Yield | - | 1,5% | 1,5% | 2,9% |
| P/B | 2,2x | 2,0x | 2,2x | 2,0x |

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

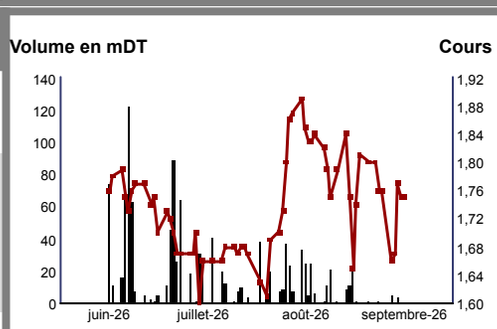
| | |
|---|---|
| ATD SICAR | 28,0% |
| ABID Yassine | 21,0% |
| *Part. étrangère* | *7,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 19,2 MDT |
| Nombre d'actions | 14,7 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**1,750 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 25,7 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 9,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,6% | -8,4% | -18,3% |
| +Haut | 1,770DT | 2,430DT | 2,430DT |
| +Bas | 1,660DT | 1,600DT | 1,600DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,0x | 1,0x | 0,9x | 0,9x |
| VE/EBITDA | 7,1x | 9,0x | 7,4x | 6,8x |
| VE/EBIT | 12,5x | 19,5x | 13,3x | 11,5x |
| P/E | 40,4x | - | 49,3x | 27,4x |
| Div Yield | 2,3% | - | 2,3% | 3,4% |
| P/B | 1,2x | 1,3x | 1,3x | 1,2x |

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

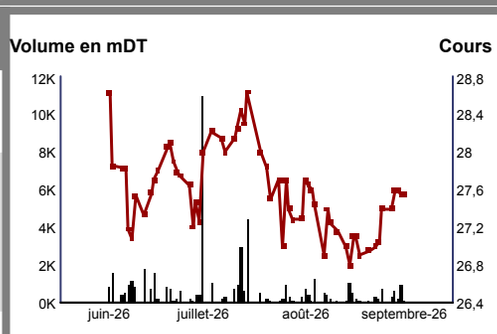
| | |
|---|---|
| Founders Capital Partners (FCP) | 70,0% |
| "Société EL HANA | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 740,2 MDT |
| Nombre d'actions | 180,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**27,550 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 4 959,1 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 2 097,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,5% | 52,5% | 85,3% |
| +Haut | 27,600DT | 28,770DT | 28,770DT |
| +Bas | 27,400DT | 17,830DT | 13,750DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,8x | 1,7x | 1,6x | 1,5x |
| VE/EBITDA | 10,1x | 9,6x | 9,2x | 8,9x |
| VE/EBIT | 16,1x | 15,6x | 15,1x | 14,7x |
| P/E | 30,6x | 24,2x | 22,7x | 21,2x |
| Div Yield | 1,6% | 2,4% | 2,8% | 3,2% |
| P/B | 7,6x | 6,7x | 6,1x | 5,6x |

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

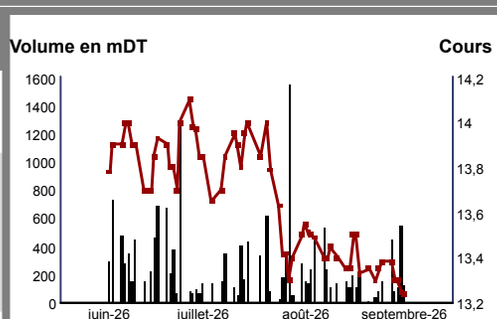
| | |
|---|---|
| JM HOLDING | 64,5% |
| EKUITY CAPITAL | 7,3% |
| *Part. étrangère* | *0,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 338,8 MDT |
| Nombre d'actions | 84,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**13,240 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 1 112,4 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 1 310,5 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,0% | -1,9% | 9,4% |
| +Haut | 13,380DT | 14,340DT | 14,340DT |
| +Bas | 13,240DT | 13,000DT | 11,790DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,7x | 1,7x | 1,6x | 1,5x |
| VE/EBITDA | 8,9x | 9,6x | 8,7x | 8,4x |
| VE/EBIT | 14,4x | 14,8x | 13,1x | 12,5x |
| P/E | 18,1x | 17,6x | 16,2x | 14,7x |
| Div Yield | 3,0% | 3,0% | 3,3% | 3,6% |
| P/B | 3,5x | 3,3x | 3,1x | 2,9x |

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

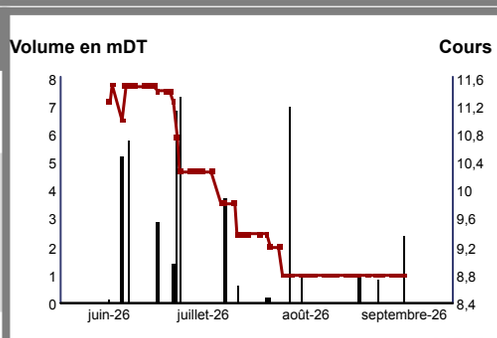
| | |
|---|---|
| AFRICA HOLDING | 70,9% |
| DRIDI Mehdi | 14,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 04/09/2026

**8,790 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 37,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 2,4 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 149,0% | 188,2% |
| +Haut | 8,790DT | 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 semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **INDUSTRIES** | **-3,7%** | **59,7%** | **6** | **2 684,3** | **1,0** | **4,8** | **4,0%** | **18,7x** | **16,6x** | **2,1%** | **3,3%** | **63,7%** | **3,2x** | **12,3%** |

## AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

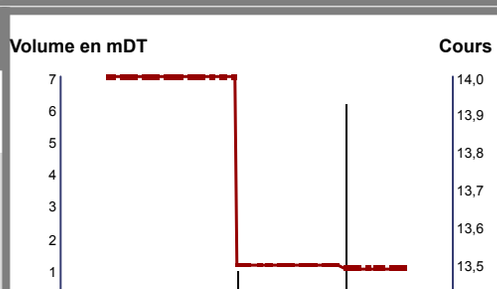
| | |
|---|---|
| AIR LIQUIDE INTERNATIONAL | 59,1% |
| BNA Participations | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *59,2%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 113,8 MDT |
| Nombre d'actions | 1,6 Mi |
| Valeur nominale | 25,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**224,160 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 367,1 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 351,4 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,8% | 55,3% | 83,5% |
| +Haut | 224,160DT | 228,100DT | 228,100DT |
| +Bas | 218,160DT | 141,100DT | 116,610DT |

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

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 04/09/2026

**13,490 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 42,5 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,0 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 3,0% | 1,5% |
| +Haut | 13,490DT | 14,100DT | 14,100DT |
| +Bas | 13,490DT | 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 | - | - | - |

Indic. financiers

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

AFBL V3.2.0 R466

## ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

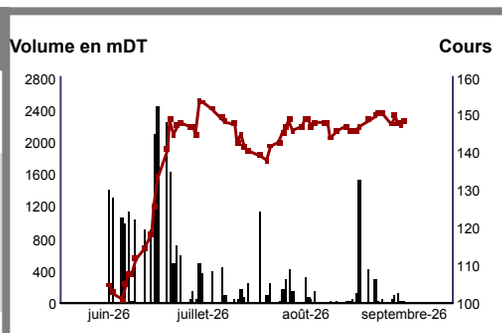
| | |
|---|---|
| ARMICO | 26,7% |
| Sté MARHABA | 18,5% |
| *Part. étrangère* | *26,7%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 117,5 MDT |
| Nombre d'actions | 2,1 Mi |
| Valeur nominale | 10,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**148,400 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 311,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 315,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,4% | 79,2% | 52,5% |
| +Haut | 149,880DT | 153,550DT | 153,550DT |
| +Bas | 147,300DT | 73,800DT | 73,800DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,7x | 1,9x | 2,1x | 1,8x |
| VE/EBITDA | 13,4x | 25,8x | 34,5x | 28,8x |
| VE/EBIT | 17,1x | 45,7x | 90,9x | 64,5x |
| P/E | 14,5x | 26,0x | 27,8x | 19,7x |
| Div Yield | 5,2% | 2,2% | 2,0% | 3,4% |
| P/B | 2,6x | 2,7x | 2,6x | 2,4x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| 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 | 3,200 | 3,000 | 5,000 |
| Pay out | 75,4% | 56,1% | 55,3% | 66,5% |
| ROE | 17,6% | 10,2% | 9,2% | 12,3% |

## ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

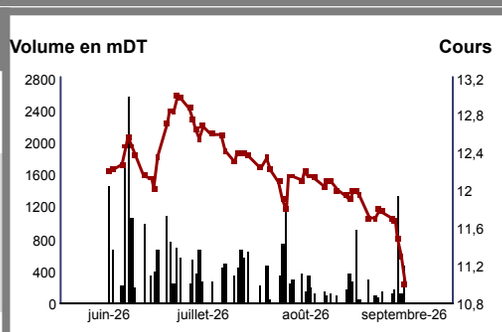
| | |
|---|---|
| SELLAMI Slim | 16,7% |
| SELLAMI Hedi Karim | 16,0% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 248,8 MDT |
| Nombre d'actions | 80,4 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**11,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 884,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 206,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -6,6% | 29,5% | 24,5% |
| +Haut | 11,700DT | 13,000DT | 13,000DT |
| +Bas | 11,000DT | 8,060DT | 7,950DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,9x | 0,9x | 0,8x | 0,7x |
| VE/EBITDA | 9,4x | 9,5x | 8,1x | 7,1x |
| VE/EBIT | 15,8x | 14,9x | 11,7x | 9,9x |
| P/E | 29,3x | 20,4x | 17,1x | 14,6x |
| Div Yield | 2,4% | 3,0% | 3,3% | 3,6% |
| P/B | 3,6x | 3,6x | 3,5x | 3,4x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 253,3 | 260,1 | 262,1 | 264,9 |
| Dette nette (en MDT) | 37,3 | 28,2 | 20,3 | 15,3 |
| Gearing | 8,2% | 6,0% | 4,2% | 3,0% |
| CA (en MDT) | 1 048,2 | 1 078,2 | 1 153,7 | 1 240,2 |
| EBITDA (en MDT) | 101,4 | 98,8 | 113,3 | 128,0 |
| EBIT (en MDT) | 60,3 | 62,8 | 79,1 | 92,0 |
| Résultat net (en MDT) | 30,2 | 43,3 | 51,7 | 60,4 |
| BPA (en DT) | 0,376 | 0,538 | 0,643 | 0,751 |
| DPA (en DT) | 0,260 | 0,330 | 0,360 | 0,400 |
| Pay out | 82,4% | 111,1% | 112,7% | 119,0% |
| ROE | 7,7% | 10,3% | 11,8% | 12,9% |

## SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

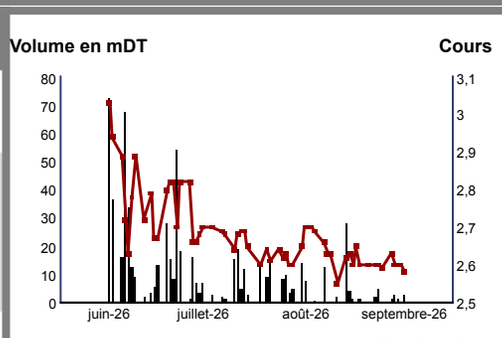
| | |
|---|---|
| SANGO ELLIS S.A | 50,2% |
| S&S ELLIS HOLDING | 37,9% |
| *Part. étrangère* | *38,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 59,3 MDT |
| Nombre d'actions | 28,0 Mi |
| Valeur nominale | 1,1 DT |

Cours du 04/09/2026

**2,580 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 72,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | -7,2% | -23,2% |
| +Haut | 2,630DT | 3,250DT | 3,300DT |
| +Bas | 2,580DT | 2,500DT | 2,500DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 1,2x | 1,3x | 1,1x |
| VE/EBITDA | 6,9x | 11,8x | 13,9x | 7,3x |
| VE/EBIT | 17,7x | neg. | neg. | 21,9x |
| P/E | 23,2x | - | - | NS |
| Div Yield | - | - | 5,8% | 9,7% |
| P/B | 1,0x | 1,2x | 1,3x | 1,3x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 53,3 | 35,2 | 23,9 | 17,3 |
| Dette nette (en MDT) | 53,7 | 54,4 | 55,4 | 56,8 |
| Gearing | 78,3% | 96,2% | 107,2% | 109,4% |
| CA (en MDT) | 111,1 | 104,8 | 96,4 | 113,8 |
| EBITDA (en MDT) | 18,1 | 10,5 | 9,1 | 17,5 |
| EBIT (en MDT) | 7,0 | -3,9 | -3,9 | 5,8 |
| Résultat net (en MDT) | 3,1 | -11,7 | -9,7 | 0,4 |
| BPA (en DT) | 0,111 | - | - | 0,013 |
| DPA (en DT) | - | 0,000 | 0,150 | 0,250 |
| Pay out | 0,0% | - | - | 1 912,1% |
| ROE | 4,5% | -20,7% | -18,7% | 0,7% |

## SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

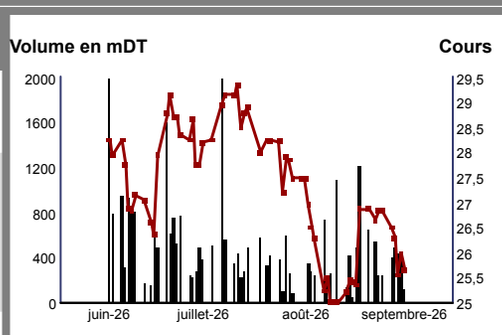
| | |
|---|---|
| BA GLASS B.V | 41,3% |
| CFI | 32,3% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 122,2 MDT |
| Nombre d'actions | 39,3 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**25,640 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 006,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 891,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,5% | 89,0% | 89,4% |
| +Haut | 26,500DT | 30,480DT | 30,480DT |
| +Bas | 25,550DT | 13,050DT | 12,850DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 5,6x | 4,8x | 4,1x | 3,7x |
| VE/EBITDA | 11,1x | 10,2x | 8,8x | 7,9x |
| VE/EBIT | 17,6x | 16,4x | 13,8x | 12,6x |
| P/E | 24,1x | 21,8x | 18,7x | 17,6x |
| Div Yield | 1,0% | 1,0% | 3,3% | 3,9% |
| P/B | 8,3x | 8,2x | 8,1x | 7,6x |

Indic. financiers

| | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | 151,9 | 114,8 | 111,7 | 99,6 |
| Dette nette (en MDT) | 284,9 | 248,2 | 216,2 | 189,1 |
| Gearing | 164,7% | 132,9% | 93,1% | 71,5% |
| CA (en MDT) | 235,1 | 260,5 | 295,7 | 319,3 |
| EBITDA (en MDT) | 117,2 | 122,1 | 138,5 | 150,3 |
| EBIT (en MDT) | 74,2 | 76,0 | 87,8 | 94,5 |
| Résultat net (en MDT) | 41,8 | 46,1 | 53,7 | 57,3 |
| BPA (en DT) | 1,065 | 1,174 | 1,369 | 1,459 |
| DPA (en DT) | 0,250 | 0,250 | 0,850 | 1,000 |
| Pay out | 70,6% | 39,7% | 99,4% | 100,8% |
| ROE | 27,8% | 24,7% | 23,1% | 21,7% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| STRUCTURES ET TRAVAUX PU | 2,2% | 229,2% | 2 | 212,4 | 0,3 | 1,3 | 8,2% | 32,4x | 27,0x | 1,3% | 1,4% | 74,8% | 3,8x | 0,3% |

## SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

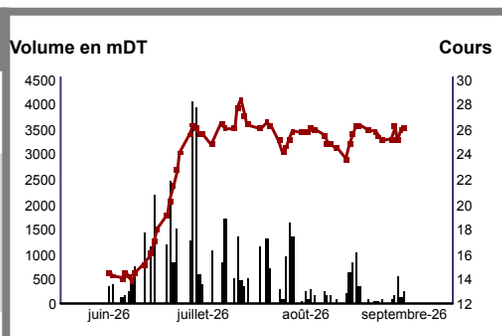
| | |
|---|---|
| TUNISIE TELECOM | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

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

Cours du 04/09/2026

**26,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 120,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 167,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,8% | 399,0% | 349,2% |
| +Haut | 26,150DT | 28,270DT | 28,270DT |
| +Bas | 25,010DT | 5,150DT | 4,840DT |

| Ratios | 2024 | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,6x | 1,5x | 1,4x | 1,2x |
| VE/EBITDA | 13,2x | 12,5x | 10,6x | 9,3x |
| VE/EBIT | 18,8x | 18,2x | 15,1x | 13,1x |
| P/E | 29,4x | 32,4x | 27,0x | 23,4x |
| Div Yield | 1,9% | 2,3% | 2,5% | 2,7% |
| P/B | 3,6x | 3,5x | 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

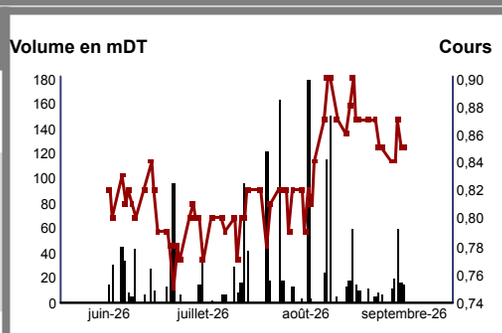
| | |
|---|---|
| Famille CHABCHOUB | 73,5% |
| Sté ESSEYEHA | 11,0% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 04/09/2026

**0,850 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 91,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 119,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 6,3% | 28,8% |
| +Haut | 0,870DT | 0,900DT | 0,900DT |
| +Bas | 0,840DT | 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 | - | - | - | - |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2025 | P/E 2026p | Div Yield 2025 | Div Yield 2026p | Pay Out 2025 | P/B 2025 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DIVERS | 2,9% | 87,8% | 7 | 936,8 | 0,3 | 1,5 | 2,3% | 18,4x | 16,9x | 3,0% | 3,3% | 63,7% | 4,1x | 0,4% |

## AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

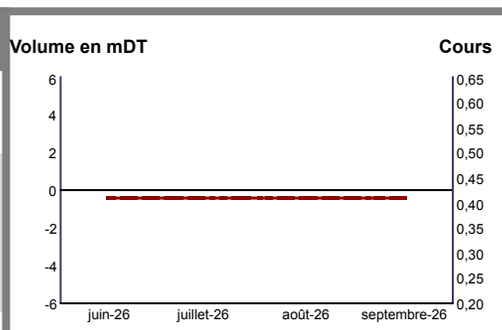
| | |
|---|---|
| CHAIEB Zoubeir | 67,8% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 04/09/2026

**0,410 DT**

**Alléger**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 28,1% | 46,4% |
| +Haut | 0,410DT | 0,430DT | 0,430DT |
| +Bas | 0,410DT | 0,320DT | 0,190DT |

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

Indic. financiers

| | 2024p | 2025p | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | - | - | - | - |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBITDA (en MDT) | - | - | - | - |
| EBIT (en MDT) | - | - | - | - |
| Résultat net (en MDT) | - | - | - | - |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | - | - | - | - |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | - | - | - | - |

## CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

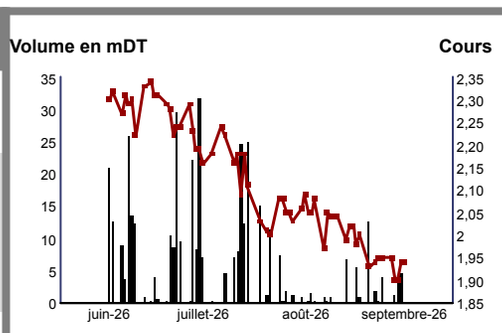
| | |
|---|---|
| Y.K.H HOLDING | 36,3% |
| HAMILA Alia | 11,3% |
| *Part. étrangère* | *2,4%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 6,2 MDT |
| Nombre d'actions | 4,5 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**1,940 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 8,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,5% | -41,6% | -1,0% |
| +Haut | 1,950DT | 3,320DT | 3,320DT |
| +Bas | 1,900DT | 1,900DT | 1,830DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,3x | 0,4x | 0,4x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 8,3x | 19,6x | 18,4x | 14,1x |
| VE/EBIT | 10,1x | ns | 77,4x | 28,3x |
| P/E | 17,5x | 29,8x | 29,9x | 17,4x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,5x | 1,4x | 1,3x | 1,3x |

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 TNQPQXRODTH8

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

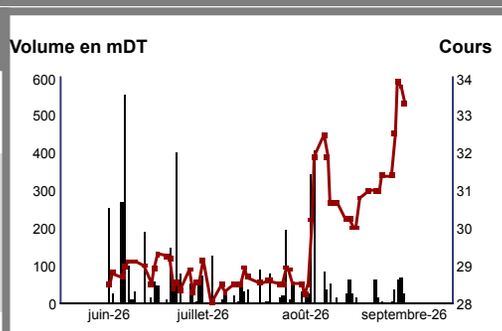
| | |
|---|---|
| KATHARA INVEST | 29,4% |
| Famille Bouden | 21,8% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 118,1 MDT |
| Nombre d'actions | 10,1 Mi |
| Valeur nominale | 5,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**33,300 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 337,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 200,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 6,1% | 75,9% | 111,1% |
| +Haut | 33,900DT | 33,900DT | 33,900DT |
| +Bas | 31,400DT | 17,110DT | 14,850DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,0x | 0,9x | 0,8x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 10,5x | 8,8x | 8,4x | 8,2x |
| VE/EBIT | 12,4x | 10,3x | 9,7x | 9,5x |
| P/E | 22,4x | 15,2x | 14,3x | 13,6x |
| Div Yield | 2,7% | 3,0% | 3,3% | 3,6% |
| P/B | 3,2x | 2,9x | 2,7x | 2,5x |

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

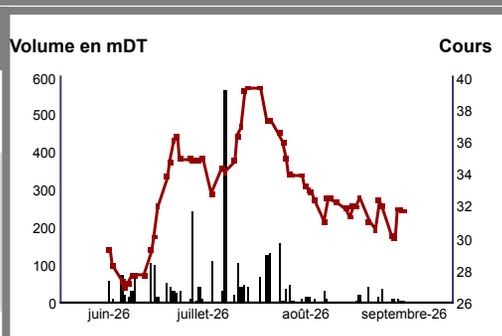
| | |
|---|---|
| STIR | 34,0% |
| Groupe DRISS MARHABA | 21,2% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

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

Cours du 04/09/2026

**31,660 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 131,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 40,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,1% | 47,1% | 48,5% |
| +Haut | 31,780DT | 39,300DT | 39,300DT |
| +Bas | 30,000DT | 20,400DT | 20,300DT |

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

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

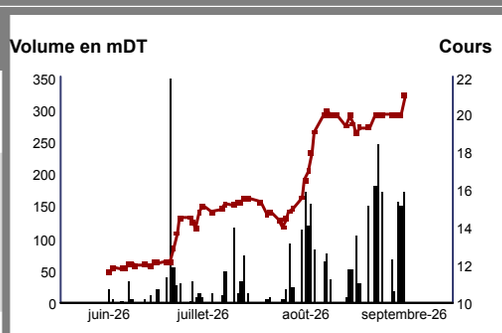
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 37,5% |
| Sté TRABELSI et FILS | 20,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

| | |
|---|---|
| Fonds propres | 36,5 MDT |
| Nombre d'actions | 13,2 Mi |
| Valeur nominale | 1,0 DT |

Cours du 04/09/2026

**21,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 277,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 568,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 5,0% | 142,5% | 144,4% |
| +Haut | 21,000DT | 21,000DT | 21,000DT |
| +Bas | 20,000DT | 8,220DT | 8,020DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 13,4x | 11,6x | 10,6x | 9,7x |
| VE/EBITDA | 30,7x | 22,5x | 20,8x | 19,0x |
| VE/EBIT | 37,2x | 27,2x | 25,5x | 23,6x |
| P/E | 39,3x | 32,3x | 28,8x | 26,7x |
| Div Yield | 2,3% | 2,8% | 3,0% | 3,1% |
| P/B | 8,0x | 7,6x | 7,2x | 6,8x |

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

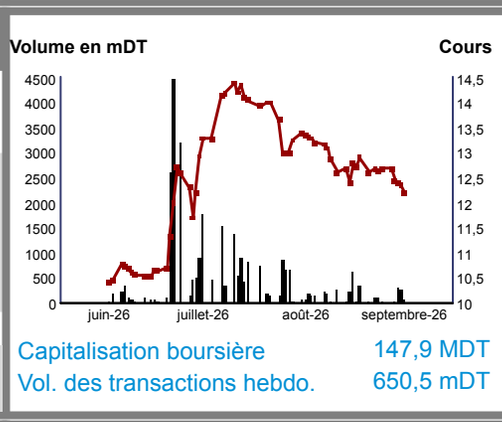
| | |
|---|---|
| HIKMA PARTICIPATIONS | 42,0% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

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

Cours du 04/09/2026

**12,190 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 147,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 650,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,9% | 78,2% | 74,4% |
| +Haut | 12,680DT | 14,400DT | 14,400DT |
| +Bas | 12,190DT | 6,350DT | 6,180DT |

| Ratios | 2024 | 2025 | 2026p | 2027p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,9x | 1,7x | 1,5x | 1,3x |
| VE/EBITDA | 9,7x | 11,1x | 10,1x | 9,4x |
| VE/EBIT | 12,4x | 13,4x | 10,9x | 10,1x |
| P/E | 15,5x | 17,5x | 15,3x | 14,0x |
| Div Yield | 2,9% | 2,5% | 2,9% | 3,3% |
| P/B | 7,1x | 6,7x | 6,3x | 6,0x |

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

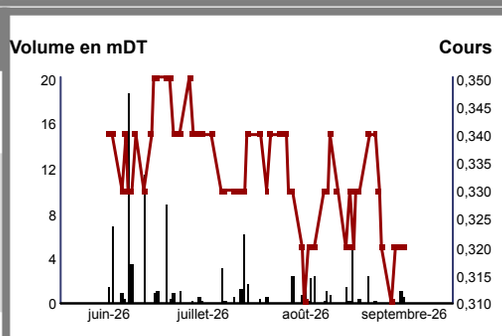
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 74,4% |
| AIR FRANCE | 5,6% |
| *Part. étrangère* | *6,8%* |

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

Cours du 04/09/2026

**0,320 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 34,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2025 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -5,9% | -11,1% |
| +Haut | 0,320DT | 0,360DT | 0,370DT |
| +Bas | 0,310DT | 0,310DT | 0,310DT |

| 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 | - | - | - | - |

AFBL V3.2.0 R466