AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 14/09/2026 AU 18/09/2026

ATB

Tunindex	19 021,62 Points
Evol sur la semaine	0,5%
Evol depuis 31/12	41,4%
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	47 033,0	6,4	32,2	0,5%	14,2x	13,2x	3,7%	4,1%	60,7%	2,2x	16,9%
Total marché	75	47 033,0	6,4	32,2	0,5%	14,2x	13,2x	3,7%	4,1%	60,7%	2,2x	16,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
BANCAIRE	1,1%	48,7%	12	21 479,4	1,7	8,3	0,7%	12,2x	11,3x	3,9%	4,4%	53,4%	1,7x	19,5%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

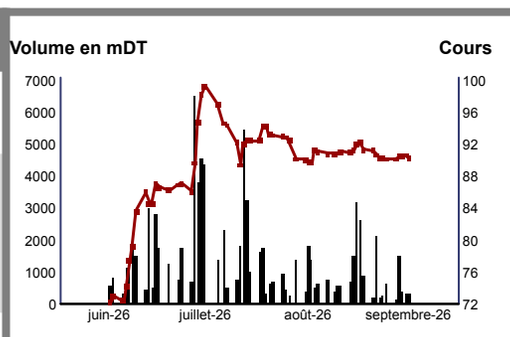
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/09/2026

90,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 146,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 551,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,1%	87,4%	99,8%
+Haut	90,450DT	99,000DT	99,000DT
+Bas	90,000DT	44,800DT	41,780DT

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

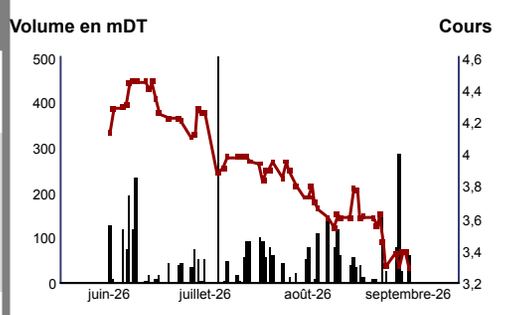
Principaux actionnaires

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 18/09/2026

3,290 DT

Acheter



Capitalisation boursière 329,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 445,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,3%	-13,2%	-8,6%
+Haut	3,390DT	4,700DT	4,700DT
+Bas	3,290DT	3,290DT	3,290DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	10,5x	-	25,7x	9,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

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

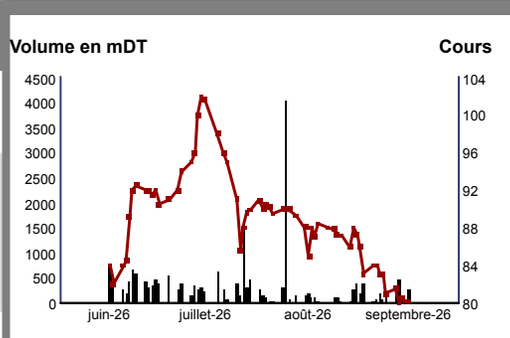
Principaux actionnaires

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 18/09/2026

80,190 DT

Acheter



Capitalisation boursière 4 009,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 211,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,0%	26,2%	36,1%
+Haut	81,500DT	101,900DT	101,900DT
+Bas	80,000DT	60,660DT	56,300DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	16,7x	17,0x	16,3x	15,6x
Div Yield	6,2%	5,2%	5,2%	5,6%
P/B	3,6x	3,5x	3,3x	3,0x

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

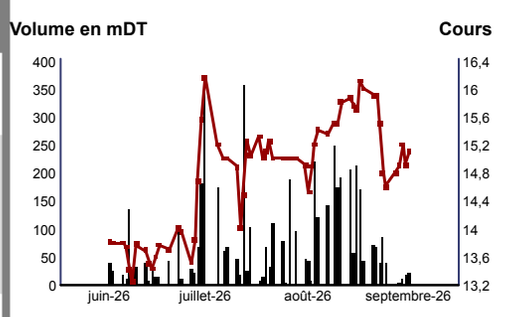
Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
Groupe HORCHANI	23,2%
Part. étrangère	*0,3%*
Fonds propres	1 373,3 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/09/2026

15,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 718,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 48,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,4%	46,6%	55,8%
+Haut	15,200DT	16,150DT	16,150DT
+Bas	14,800DT	9,840DT	9,200DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	10,1x	16,8x	10,3x	6,8x
Div Yield	2,6%	-	4,0%	5,3%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	19,4%	20,6%	-	-
TCCC	54,9%	59,6%	-	-
Coef. d'exp	37,7%	42,7%	44,0%	44,8%
R. solvabilité	14,6%	15,8%	-	-
PNB (en MDT)	840,7	770,8	829,7	873,8
EBIT (en MDT)	143,3	81,9	157,4	196,8
Résultat net (en MDT)	71,0	42,9	70,1	105,5
BPA (en DT)	1,492	0,900	1,472	2,216
DPA (en DT)	0,400	-	0,600	0,800
Pay out	27,0%	0,0%	46,0%	42,3%
ROE	4,4%	2,6%	4,1%	5,9%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

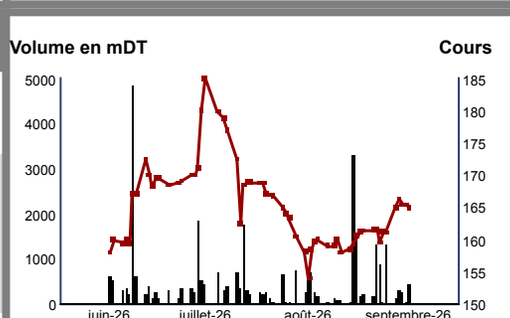
Principaux actionnaires

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 18/09/2026

164,980 DT

Acheter



Capitalisation boursière 6 731,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 198,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,4%	54,0%	69,3%
+Haut	166,300DT	185,000DT	185,000DT
+Bas	164,980DT	102,000DT	94,840DT

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

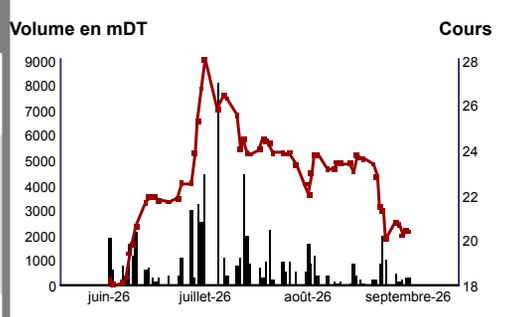
Principaux actionnaires

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 18/09/2026

20,360 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 303,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 534,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,6%	78,2%	115,1%
+Haut	20,780DT	28,000DT	28,000DT
+Bas	20,200DT	10,730DT	9,150DT

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

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

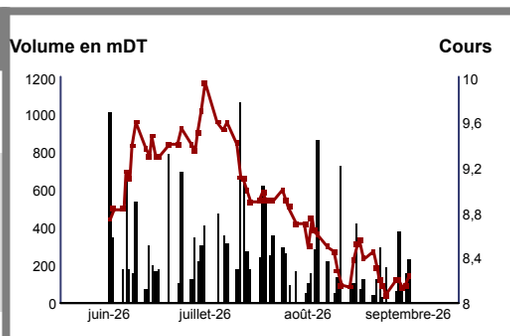
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Groupe Feu M. Abdellatif El	10,0%
Part. étrangère	*36,6%*

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

Cours du 18/09/2026

8,240 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 224,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 896,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,2%	34,2%	62,4%
+Haut	8,240DT	9,950DT	9,950DT
+Bas	8,130DT	5,600DT	4,950DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	11,2x	11,0x	10,6x	10,1x
Div Yield	4,2%	4,2%	4,6%	4,9%
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

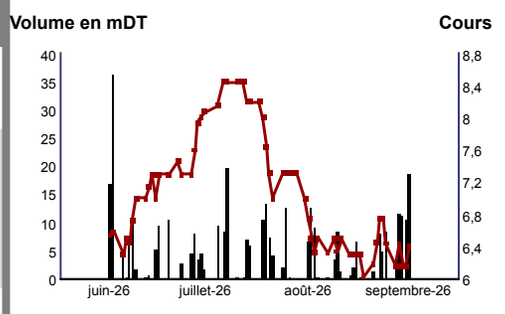
Abou Dhabi Investment Authority	40,8%
Etat tunisien	32,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

6,400 DT

Alléger



Capitalisation boursière 6,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 54,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,6%	82,9%	53,1%
+Haut	6,430DT	8,450DT	8,450DT
+Bas	6,150DT	3,500DT	3,470DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	-	-	42,8x	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

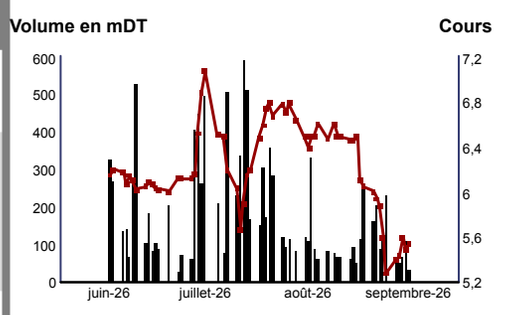
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 18/09/2026

5,540 DT

Conserver



Capitalisation boursière 860,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 330,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,1%	40,3%	70,8%
+Haut	5,600DT	7,070DT	7,070DT
+Bas	5,400DT	3,490DT	3,200DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	8,4x	14,7x	11,0x	8,8x
Div Yield	-	3,6%	5,4%	7,2%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	23,3%	27,6%	-	-
TCCC	40,6%	44,4%	-	-
Coef. d'exp	55,2%	52,1%	50,9%	51,0%
R. solvabilité	15,2%	15,7%	-	-
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

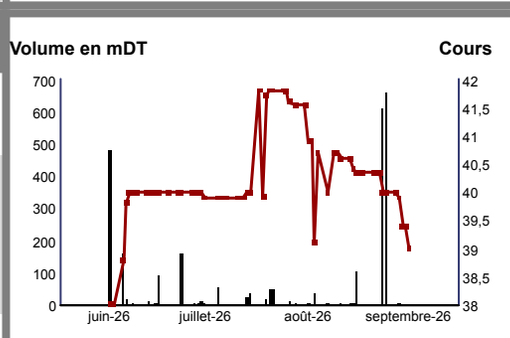
Groupe CARTE	39,9%
Groupe TAMARZISTE	12,6%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 18/09/2026

39,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 780,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,5%	19,2%	109,9%
+Haut	39,990DT	41,800DT	41,800DT
+Bas	39,000DT	31,700DT	17,900DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	14,2x	10,9x	9,2x	7,9x
Div Yield	3,2%	3,3%	3,6%	3,8%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	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

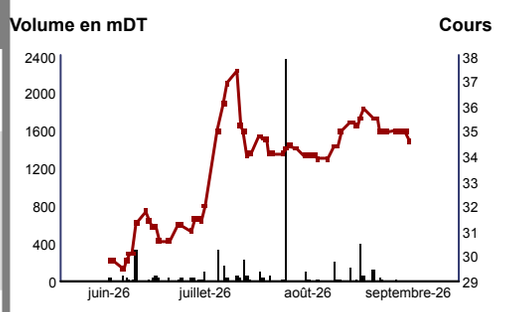
Sté GENERALE	52,3%
GROUPE SASSI	10,7%
Part. étrangère	*52,2%*

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

Cours du 18/09/2026

34,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 126,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,0%	39,2%	64,0%
+Haut	35,000DT	37,400DT	37,400DT
+Bas	34,600DT	24,400DT	21,100DT

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

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

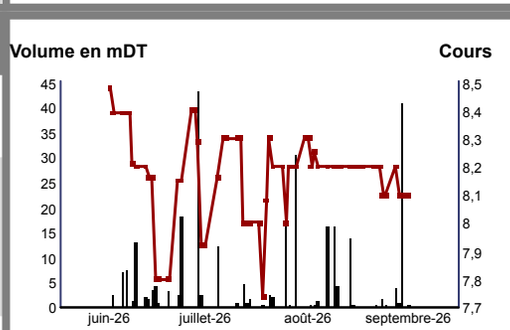
Sociétés Mohamed Hédi BEN AYE	39,9%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 18/09/2026

8,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière 243,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	5,2%	1,6%
+Haut	8,200DT	8,480DT	8,480DT
+Bas	8,100DT	7,030DT	7,030DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	24,0x	24,1x	21,0x	18,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x

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	**1,2%**	**71,9%**	**7**	**1 505,8**	**0,2**	**1,1**	**1,0%**	**14,0x**	**12,2x**	**4,2%**	**4,6%**	**55,8%**	**1,7x**	**3,8%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

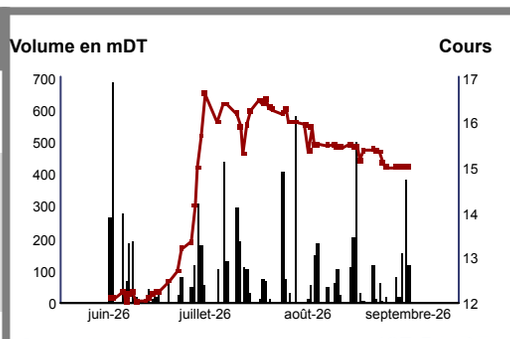
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

15,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 487,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 741,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	152,5%	145,2%
+Haut	15,000DT	16,640DT	16,640DT
+Bas	15,000DT	5,610DT	5,550DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	22,0x	18,4x	17,7x	16,9x
Div Yield	2,3%	2,7%	2,9%	3,1%
P/B	3,4x	3,1x	2,9x	2,6x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	7,9%	7,0%	-	-
TCCC	86,8%	88,8%	-	-
Coef. d'exp.	30,4%	30,9%	31,6%	33,6%
R. solvabilité	17,6%	17,9%	-	-
RNL (en MDT)	58,4	65,7	69,8	74,7
EBIT (en MDT)	37,0	40,9	44,2	46,7
Résultat net (en MDT)	22,1	26,5	27,6	28,9
BPA (en DT)	0,680	0,814	0,848	0,888
DPA (en DT)	0,350	0,400	0,430	0,460
Pay out	52,7%	51,1%	52,7%	53,9%
ROE	15,4%	16,7%	16,0%	15,4%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

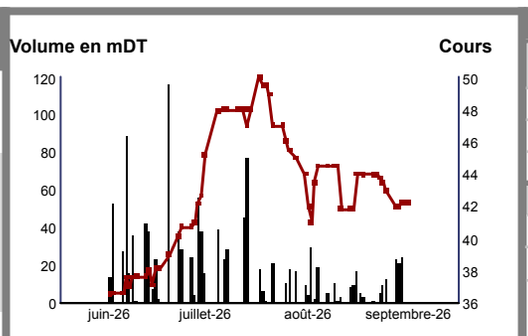
Groupe ATTIJARI	63,3%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

42,250 DT

Consolider



Capitalisation boursière 116,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 67,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,7%	52,0%	53,3%
+Haut	42,250DT	50,000DT	50,000DT
+Bas	42,000DT	27,000DT	26,100DT

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

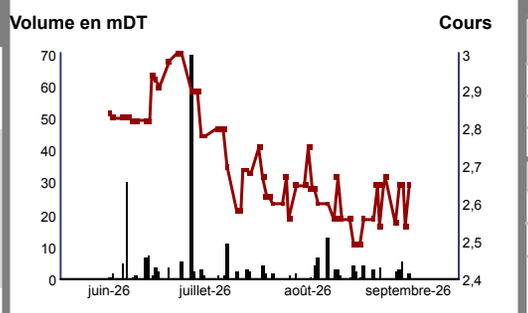
DALLAH ALBARAKA HOLDING C	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

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

Cours du 18/09/2026

2,650 DT

Conserver



Capitalisation boursière 79,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,7%	27,3%	24,4%
+Haut	2,650DT	3,000DT	3,000DT
+Bas	2,540DT	2,050DT	1,740DT

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

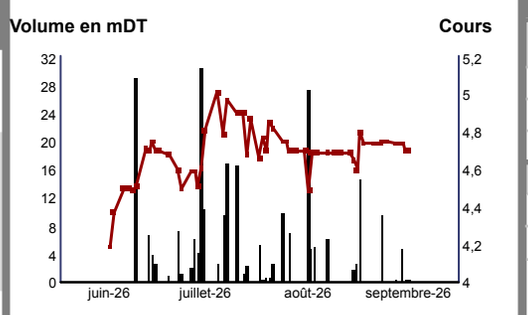
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 18/09/2026

4,700 DT

Alléger



Capitalisation boursière 32,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,1%	20,9%	31,9%
+Haut	4,740DT	5,010DT	5,010DT
+Bas	4,700DT	3,520DT	3,520DT

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

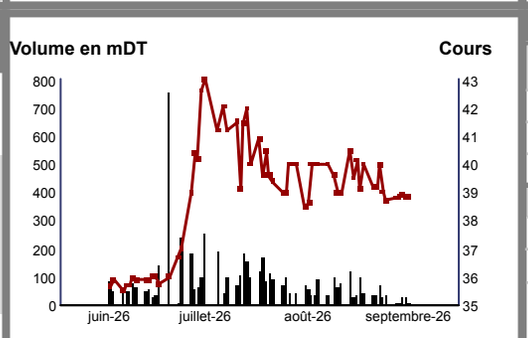
Sté Générale Financière	40,8%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

38,850 DT

Acheter



Capitalisation boursière 272,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 69,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,4%	46,0%	54,8%
+Haut	38,900DT	43,000DT	43,000DT
+Bas	38,800DT	25,610DT	23,600DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	13,5x	12,5x	12,0x	11,5x
Div Yield	5,7%	6,2%	6,4%	6,7%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x

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

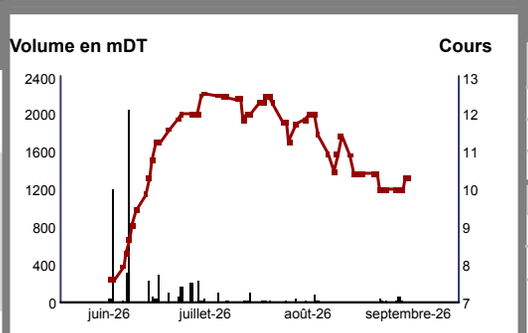
Groupe JILANI	41,7%
Sanad Fund Equity Subfund II	20,0%
Part. étrangère	*20,0%*

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

Cours du 18/09/2026

10,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 113,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 107,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,1%	41,4%	51,0%
+Haut	10,300DT	12,540DT	12,540DT
+Bas	10,000DT	6,750DT	6,670DT

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

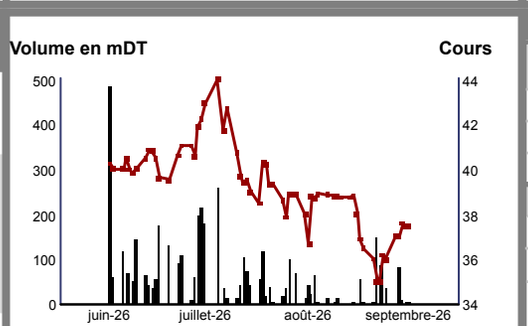
AMEN BANK	37,6%
ASSURANCES COMAR	19,8%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 18/09/2026

37,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière 404,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 99,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,0%	19,2%	11,6%
+Haut	37,600DT	43,990DT	43,990DT
+Bas	37,000DT	30,100DT	29,080DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	10,8x	16,7x	11,2x	10,1x
Div Yield	3,1%	4,3%	4,8%	5,3%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
TCC	8,6%	8,1%	-	-
TCCC	85,4%	80,7%	-	-
Coef. d'exp.	45,5%	42,7%	40,4%	39,7%
R. solvabilité	15,8%	16,3%	-	-
RNL (en MDT)	195,4	80,7	84,3	88,0
EBIT (en MDT)	85,3	36,8	34,4	34,0
Résultat net (en MDT)	37,5	24,2	36,2	40,1
BPA (en DT)	3,469	2,245	3,355	3,715
DPA (en DT)	1,150	1,600	1,800	2,000
Pay out	50,0%	50,5%	80,6%	77,2%
ROE	13,0%	8,4%	12,1%	13,0%

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.
ASSURANCES	**1,0%**	**66,2%**	**7**	**3 079,0**	**0,7**	**3,6**	**1,4%**	**16,7x**	**15,7x**	**2,9%**	**2,8%**	**51,0%**	**2,0x**	**17,5%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

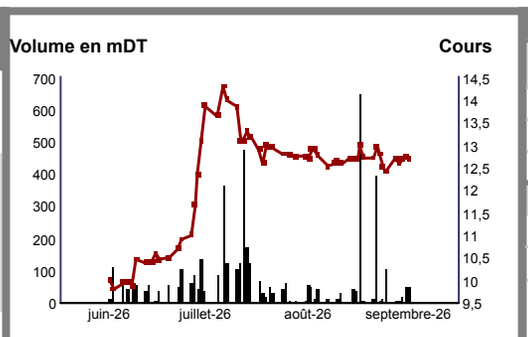
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

12,690 DT

Acheter



Capitalisation boursière 317,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 126,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,3%	97,2%	114,2%
+Haut	12,740DT	14,300DT	14,300DT
+Bas	12,600DT	6,109DT	5,729DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	15,7x	13,6x	12,0x	11,0x
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

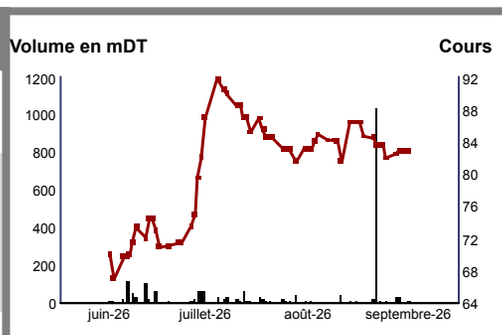
Union Financière Holding	77,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

82,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 455,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 71,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,0%	85,4%	109,4%
+Haut	82,900DT	91,800DT	91,800DT
+Bas	82,500DT	43,855DT	38,536DT

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

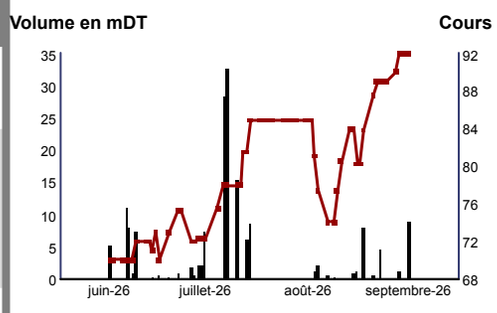
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 18/09/2026

91,950 DT

Consolider



Capitalisation boursière 551,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,3%	106,5%	111,0%
+Haut	92,000DT	92,000DT	92,000DT
+Bas	90,000DT	41,000DT	41,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	19,0x	15,9x	15,3x	14,7x
Div Yield	2,7%	3,3%	3,5%	3,7%
P/B	3,0x	2,7x	2,7x	2,6x

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

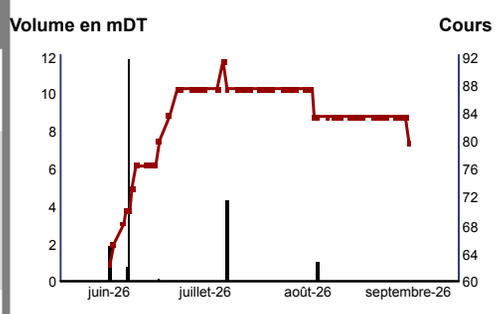
SOCIETE PARTNER INVESTMEN	34,4%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

79,550 DT

Consolider



Capitalisation boursière 211,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,5%	28,8%	28,7%
+Haut	83,290DT	91,130DT	91,130DT
+Bas	79,550DT	54,730DT	54,730DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	19,2x	19,0x	17,7x	16,7x
Div Yield	1,9%	2,0%	2,3%	2,5%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x

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

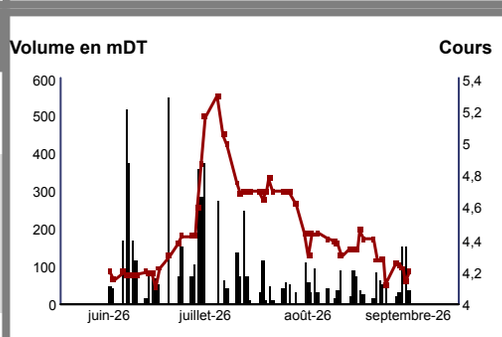
BNA	44,9%
HBG HOLDING	14,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

4,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 367,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 393,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,9%	33,8%	15,1%
+Haut	4,250DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	4,140DT	2,980DT	2,900DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	22,5x	21,5x	22,4x	21,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,6x	4,4x	3,8x	3,4x

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

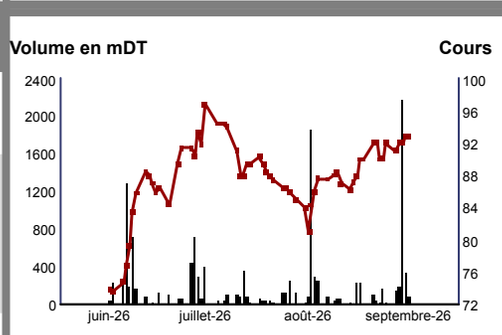
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,1%*

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

Cours du 18/09/2026

92,850 DT

Consolider



Capitalisation boursière 928,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 890,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,9%	49,6%	73,9%
+Haut	92,850DT	96,797DT	96,797DT
+Bas	91,000DT	53,927DT	46,100DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	33,8x	23,9x	23,7x	21,6x
Div Yield	2,1%	2,8%	2,9%	3,1%
P/B	2,2x	2,1x	2,0x	2,0x

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

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

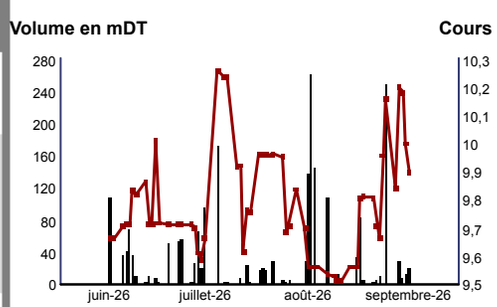
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	275,5 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 18/09/2026

9,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 247,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 69,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,7%	43,5%	68,4%
+Haut	10,200DT	10,683DT	10,683DT
+Bas	9,843DT	7,828DT	7,018DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	11,6x	9,2x	8,1x	6,4x
Div Yield	4,8%	5,6%	3,5%	4,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,6x	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)	0,856	1,079	1,221	1,542
DPA (en DT)	0,480	0,550	0,350	0,450
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 sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**1,2%**	**28,9%**	**3**	**527,3**	**0,1**	**0,3**	**1,4%**	**13,7x**	**13,4x**	**6,2%**	**6,6%**	**85,1%**	**5,9x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

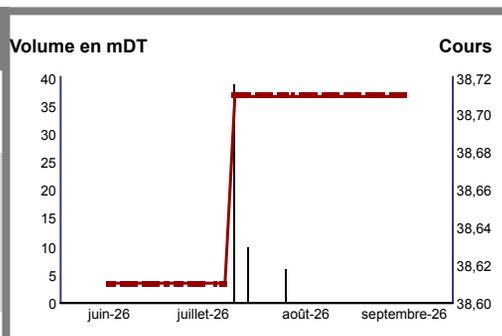
Banque de Tunisie	34,0%
Groupe Feu Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

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%	0,3%
+Haut	38,710DT	38,710DT	38,710DT
+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%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

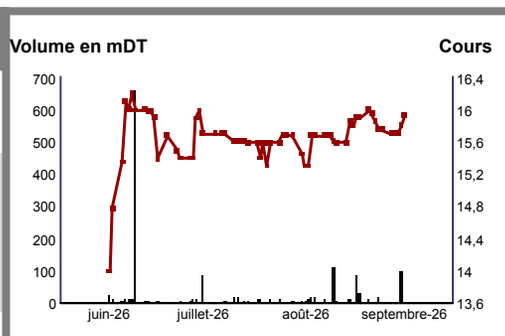
SFBT	88,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

15,930 DT

Acheter



Capitalisation boursière 446,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 99,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,1%	33,3%	33,8%
+Haut	15,930DT	16,200DT	16,200DT
+Bas	15,700DT	11,490DT	11,050DT

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

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

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

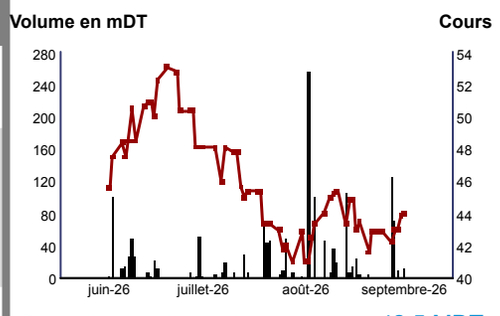
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
FCP VALEURS MIXTE	6,5%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/09/2026

44,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 42,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 219,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,6%	8,3%	368,1%
+Haut	44,000DT	53,090DT	53,090DT
+Bas	42,250DT	38,010DT	7,950DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	54,0x	18,4x	17,1x	16,3x
Div Yield	1,1%	3,4%	1,7%	2,3%
P/B	6,8x	5,3x	4,3x	3,6x

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	**-0,1%**	**65,4%**	**2**	**489,9**	**0,0**	**0,2**	**1,5%**	**20,6x**	**24,8x**	**1,0%**	**1,3%**	**48,9%**	**5,3x**	**3,0%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

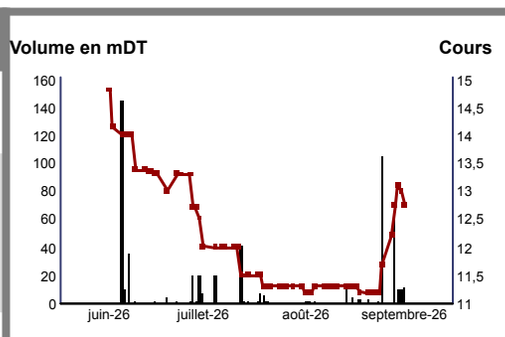
Sté MED INVEST COMPANY SA	68,7%
TPR	8,0%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 18/09/2026

12,740 DT

Conserver



Capitalisation boursière 201,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 93,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	9,1%	29,3%	61,3%
+Haut	13,080DT	15,580DT	15,580DT
+Bas	12,200DT	9,550DT	7,900DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,2x
VE/EBITDA	8,6x	6,5x	5,5x	5,0x
VE/EBIT	32,8x	18,7x	14,4x	13,3x
P/E	-	-	75,4x	34,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,4x	2,3x	2,1x	1,8x

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

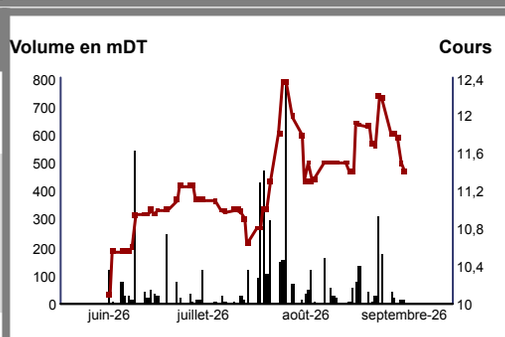
Société EXIS	64,9%
Société Tunisia Retail Group	16,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

11,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 288,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 94,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-6,5%	90,5%	86,8%
+Haut	11,800DT	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	8,9x	6,7x	6,0x	5,5x
VE/EBIT	16,2x	15,1x	14,1x	13,2x
P/E	42,0x	20,6x	16,9x	14,4x
Div Yield	1,3%	1,8%	2,2%	2,6%
P/B	3,0x	2,8x	2,7x	2,5x

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

Indicateurs secteur	Performance 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	**-1,5%**	**36,0%**	**5**	**1 495,2**	**0,4**	**2,1**	**1,6%**	**10,1x**	**9,6x**	**4,9%**	**5,4%**	**56,3%**	**2,5x**	**6,1%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

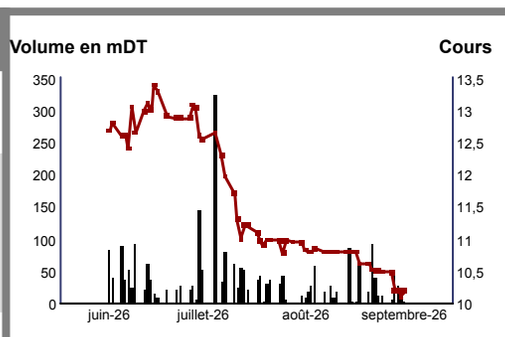
MZABI Moncef	29,5%
MKY HOLDING	23,2%
Part. étrangère	*9,3%*

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

Cours du 18/09/2026

10,190 DT

Consolider



Capitalisation boursière 389,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 101,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,9%	-7,9%	-11,0%
+Haut	10,480DT	15,060DT	15,060DT
+Bas	10,110DT	10,110DT	10,110DT

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

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

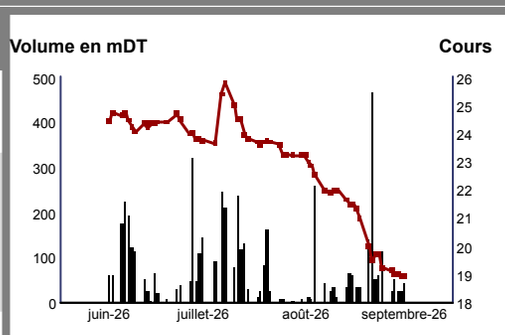
Automobile Investment Company	66,5%
Horchani Finance	10,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/09/2026

18,920 DT

Consolider



Capitalisation boursière 340,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 179,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,7%	2,4%	-0,6%
+Haut	19,150DT	28,390DT	28,390DT
+Bas	18,920DT	17,750DT	17,750DT

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

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

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

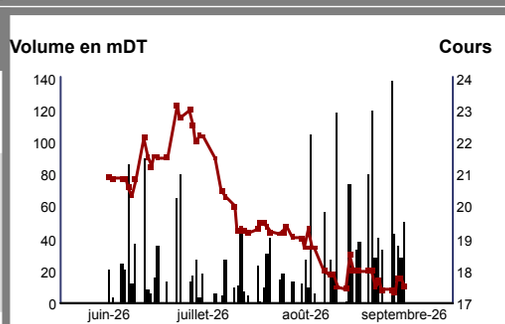
PGI – AMEN GROUP	54,2%
Groupe POULINA	28,7%
Part. étrangère	*10,3%*

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

Cours du 18/09/2026

17,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 525,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 294,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,6%	22,7%	9,5%
+Haut	17,770DT	23,150DT	23,150DT
+Bas	17,300DT	13,300DT	13,300DT

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

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%

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

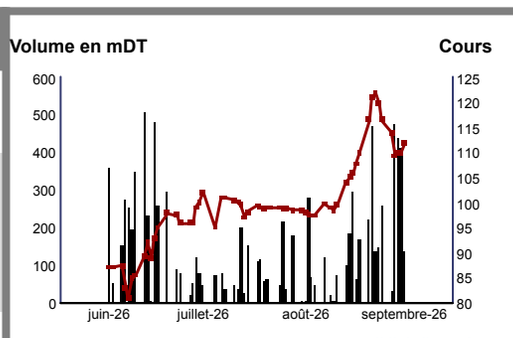
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/09/2026: **112,000 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	224,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 493,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,9%	199,1%	236,5%
+Haut	114,000DT	122,000DT	122,000DT
+Bas	109,290DT	37,440DT	31,490DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	2,1x	1,3x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	22,2x	13,0x	9,8x	8,8x
VE/EBIT	24,8x	13,8x	10,3x	9,3x
P/E	38,5x	22,5x	16,6x	14,7x
Div Yield	1,8%	2,7%	3,0%	3,4%
P/B	7,2x	6,1x	5,6x	5,1x

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

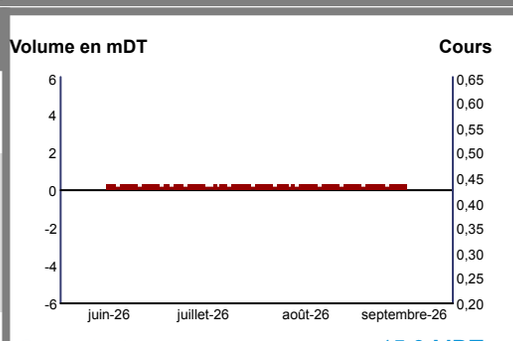
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/09/2026: **0,430 DT**

Fonds propres	
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 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%	-27,1%
+Haut	0,430DT	0,600DT	0,600DT
+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	**-2,1%**	**20,0%**	**3**	**122,7**	**0,0**	**0,2**	**1,0%**	**25,4x**	**16,4x**	**0,6%**	**1,0%**	**44,0%**	**1,5x**	**4,5%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

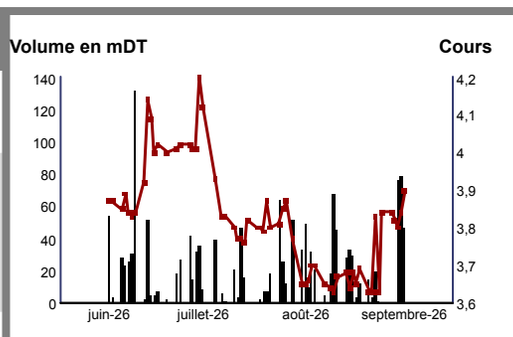
Principaux actionnaires

SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 18/09/2026: **3,900 DT**

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

Conserver



Capitalisation boursière	19,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	202,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,6%	18,2%	69,6%
+Haut	3,900DT	4,200DT	4,200DT
+Bas	3,800DT	3,300DT	2,300DT

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

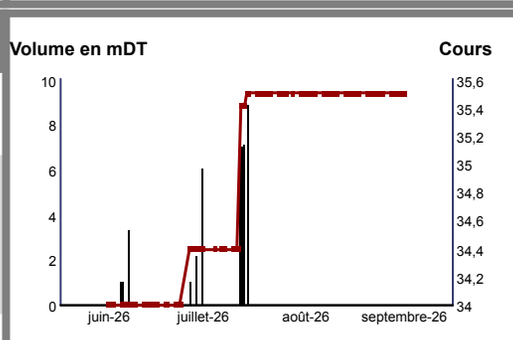
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/09/2026: **35,500 DT**

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

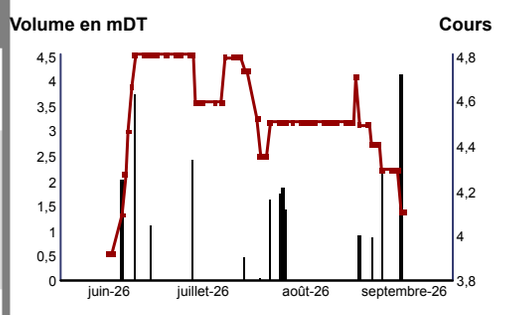
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/09/2026: **4,100 DT**

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

Conserver



Capitalisation boursière	64,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	4,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,4%	33,4%	22,8%
+Haut	4,290DT	4,800DT	4,800DT
+Bas	4,100DT	3,060DT	2,950DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	14,8x	9,5x	8,0x	6,9x
VE/EBITDA	77,4x	44,3x	35,1x	28,2x
VE/EBIT	84,5x	45,7x	36,8x	29,4x
P/E	77,9x	52,1x	42,2x	34,8x
Div Yield	-	1,2%	1,8%	2,4%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x

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	**0,4%**	**34,2%**	**3**	**6 259,9**	**1,2**	**6,0**	**1,5%**	**15,0x**	**14,3x**	**4,8%**	**5,0%**	**87,5%**	**3,5x**	**43,0%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

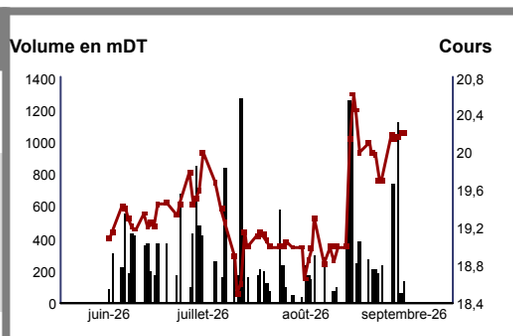
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/09/2026: **20,200 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière	2 218,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2 807,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,5%	60,9%	64,7%
+Haut	20,200DT	20,620DT	20,620DT
+Bas	20,140DT	11,540DT	11,280DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	13,4x	11,4x	10,4x	9,6x
VE/EBIT	19,1x	15,6x	14,0x	12,6x
P/E	22,0x	18,4x	16,9x	15,6x
Div Yield	5,0%	2,7%	3,0%	3,5%
P/B	3,6x	3,5x	3,5x	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

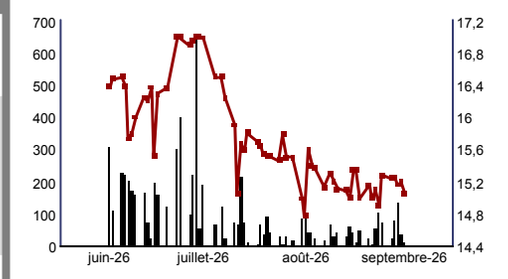
Principaux actionnaires

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

Cours du 18/09/2026: **15,050 DT**

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

Acheter



Capitalisation boursière	207,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	283,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,5%	2,4%	53,6%
+Haut	15,240DT	18,290DT	18,290DT
+Bas	15,050DT	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	11,6x	12,9x	11,9x	10,1x
P/E	16,4x	28,0x	22,0x	17,3x
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%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

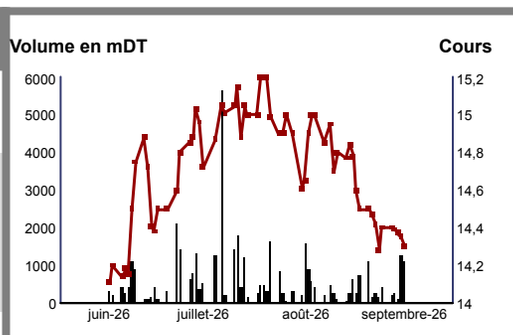
GROUPE CASTEL	64,4%
PARTNER INVESTMENT SA	8,2%
Part. étrangère	*66,1%*

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

Cours du 18/09/2026

14,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière	3 834,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2 877,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,7%	20,5%	17,3%
+Haut	14,400DT	15,200DT	15,200DT
+Bas	14,300DT	11,720DT	10,910DT

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

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 sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	**0,8%**	**1,7%**	**2**	**293,7**	**0,1**	**0,3**	**3,2%**	**15,3x**	**14,9x**	**6,8%**	**7,7%**	**118,8%**	**3,0x**	**0,1%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

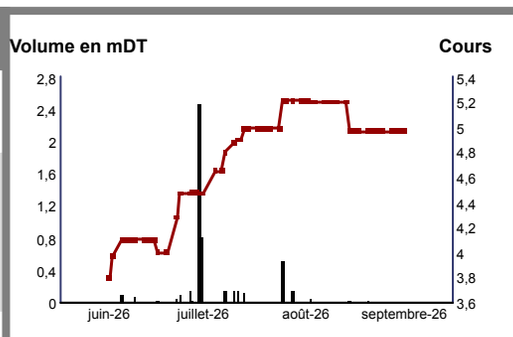
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 18/09/2026

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	0,0%	32,2%	-20,4%
+Haut	4,970DT	5,210DT	5,960DT
+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

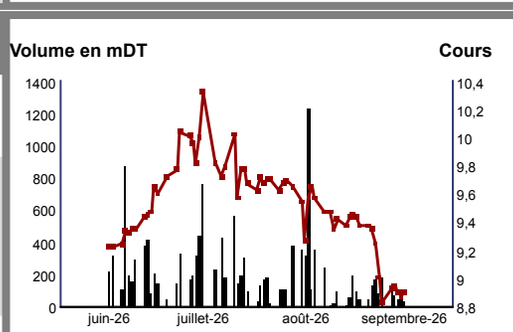
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/09/2026

8,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière	284,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	315,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,8%	0,8%	9,2%
+Haut	8,950DT	10,325DT	10,325DT
+Bas	8,880DT	7,815DT	7,335DT

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

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 sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	**1,0%**	**13,4%**	**8**	**1 682,8**	**0,4**	**1,8**	**1,5%**	**14,3x**	**13,4x**	**3,2%**	**3,4%**	**63,0%**	**2,4x**	**0,2%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

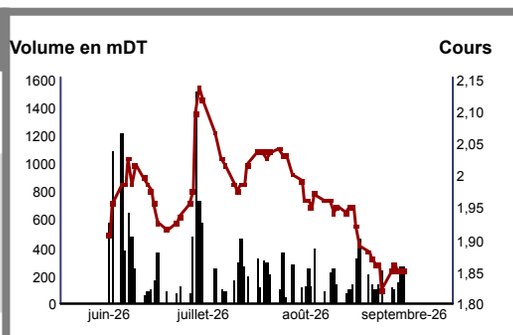
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 18/09/2026

1,850 DT

Acheter



Capitalisation boursière	635,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	890,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,6%	1,9%	1,3%
+Haut	1,860DT	2,135DT	2,135DT
+Bas	1,850DT	1,725DT	1,705DT

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

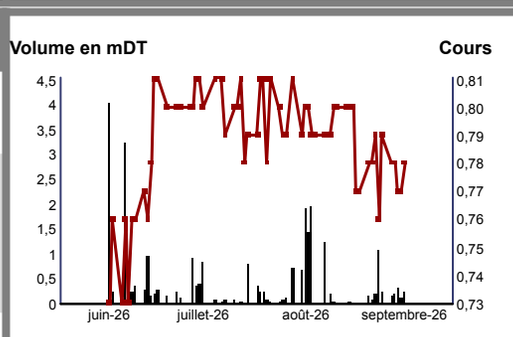
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

0,780 DT

Conserver



Capitalisation boursière	34,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,3%	41,8%	56,0%
+Haut	0,780DT	0,850DT	0,850DT
+Bas	0,770DT	0,470DT	0,440DT

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

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

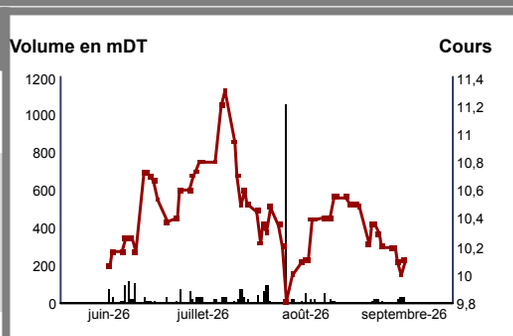
SALLEMI Sofiene	56,1%
SALLEMI Khaled	6,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

10,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière	208,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	76,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,0%	17,6%	20,2%
+Haut	10,190DT	11,300DT	11,300DT
+Bas	10,000DT	7,590DT	7,420DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	12,1x	12,3x	10,8x	9,6x
VE/EBIT	14,7x	15,3x	13,3x	11,7x
P/E	25,0x	25,9x	21,2x	18,0x
Div Yield	3,7%	2,4%	2,6%	2,8%
P/B	4,2x	3,9x	3,6x	3,3x

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

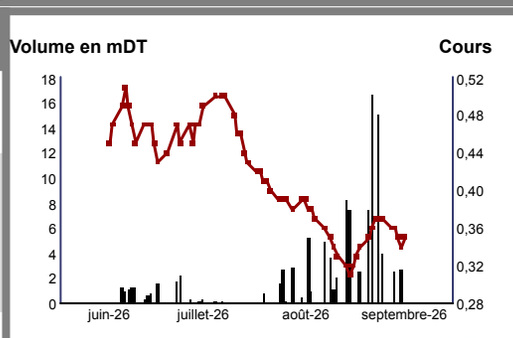
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	13,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

0,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière	7,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-5,4%	-38,6%	-55,7%
+Haut	0,360DT	0,790DT	0,790DT
+Bas	0,340DT	0,310DT	0,310DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	3,5x	-	-	-
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%	-	-	-

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

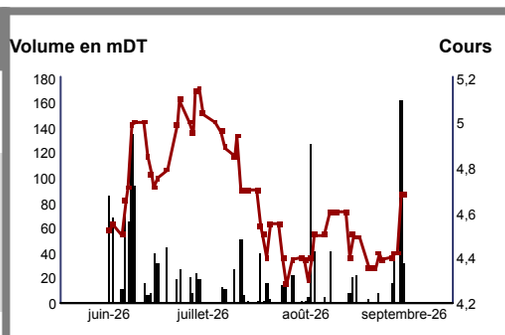
Ben AYED Mohamed Hédi	20,7%
COTUNAL	8,3%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 18/09/2026

4,680 DT

Consolider



Capitalisation boursière 72,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 245,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,6%	82,1%	109,9%
+Haut	4,680DT	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	10,9x	7,9x	7,4x	6,9x
VE/EBIT	15,0x	10,3x	9,7x	9,2x
P/E	30,3x	17,3x	14,7x	13,4x
Div Yield	3,8%	1,5%	2,6%	3,8%
P/B	2,3x	2,3x	2,2x	2,2x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	32,3	28,8	27,6	26,5
Dette nette (en MDT)	20,2	13,9	11,5	9,5
Gearing	66,9%	38,5%	29,8%	23,0%
CA (en MDT)	63,1	61,0	64,1	67,3
EBITDA (en MDT)	8,3	10,8	11,3	11,7
EBIT (en MDT)	6,0	8,3	8,6	8,9
Résultat net (en MDT)	2,4	4,2	4,9	5,4
BPA (en DT)	0,154	0,271	0,318	0,350
DPA (en DT)	0,180	0,070	0,120	0,180
Pay out	83,6%	33,0%	50,7%	72,8%
ROE	8,0%	12,2%	13,4%	13,8%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

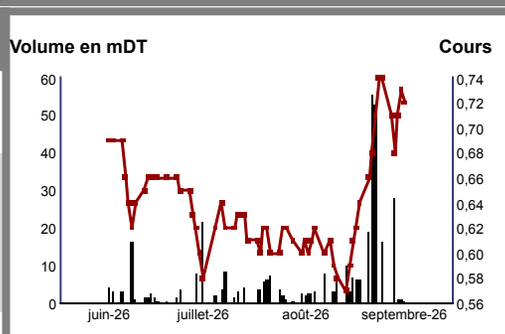
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 18/09/2026

0,720 DT

Alléger



Capitalisation boursière 29,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 30,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,7%	63,6%	53,2%
+Haut	0,730DT	0,800DT	0,800DT
+Bas	0,680DT	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

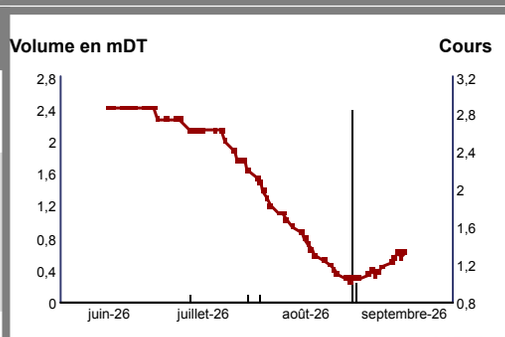
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

1,330 DT

Alléger



Capitalisation boursière 45,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	12,7%	-55,7%	-55,5%
+Haut	1,330DT	3,000DT	3,000DT
+Bas	1,230DT	1,020DT	1,020DT

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

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

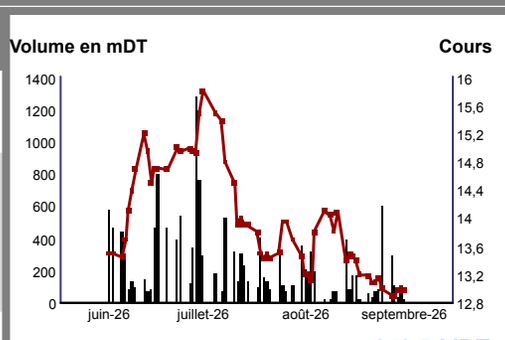
CFI	37,0%
Famille BAYAHI	36,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/09/2026

12,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière 649,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 527,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,1%	17,3%	24,9%
+Haut	13,000DT	15,800DT	15,800DT
+Bas	12,900DT	10,450DT	9,650DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	8,6x	7,0x	6,4x	5,8x
VE/EBIT	10,5x	8,6x	7,8x	7,1x
P/E	13,5x	11,4x	10,2x	9,2x
Div Yield	3,5%	3,8%	4,2%	4,6%
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 sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	**-1,6%**	**42,0%**	**8**	**6 324,5**	**0,8**	**4,0**	**1,7%**	**22,4x**	**21,0x**	**2,7%**	**3,1%**	**72,0%**	**3,9x**	**0,8%**

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

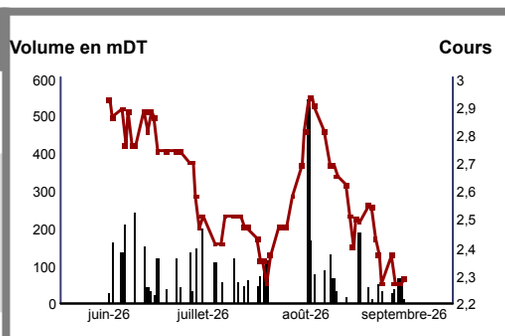
KALLEL Abdelwaheb	11,8%
KALLEL Sami Ben Ahmed	11,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 18/09/2026

2,290 DT

Conserver



Capitalisation boursière 55,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 209,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,9%	-28,0%	-5,8%
+Haut	2,370DT	3,550DT	3,690DT
+Bas	2,270DT	2,270DT	2,090DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,9x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	6,4x	6,6x	7,2x	6,4x
VE/EBIT	8,1x	9,7x	12,1x	11,0x
P/E	14,9x	NS	54,1x	18,4x
Div Yield	-	-	4,4%	8,7%
P/B	2,4x	1,2x	1,2x	1,2x

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

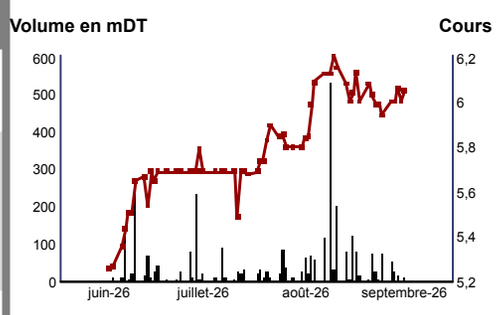
Ben SLIMANE Hatem	19,1%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 18/09/2026

6,050 DT

Acheter



Capitalisation boursière 36,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 100,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,9%	35,4%	15,7%
+Haut	6,060DT	6,200DT	6,200DT
+Bas	6,000DT	3,765DT	3,765DT

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

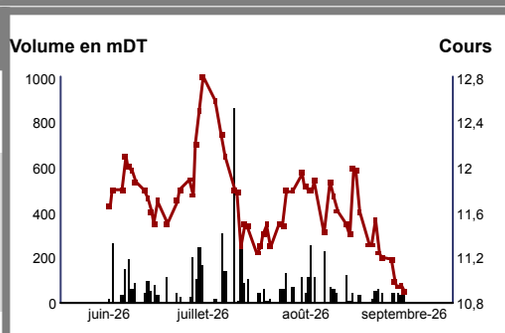
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,2%*

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

Cours du 18/09/2026

10,890 DT

Acheter



Capitalisation boursière 106,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 194,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,8%	-7,2%	-10,8%
+Haut	11,180DT	12,800DT	12,800DT
+Bas	10,890DT	10,470DT	10,470DT

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

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

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

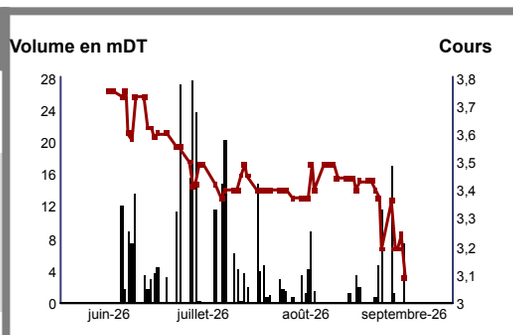
REJEB SFAR Karim	52,4%
REJEB Nessim	11,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/09/2026

3,090 DT

Acheter



Capitalisation boursière 13,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,1%	-23,7%	-30,9%
+Haut	3,360DT	4,380DT	4,540DT
+Bas	3,090DT	3,090DT	3,090DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,4x	1,1x	1,3x	1,0x
VE/EBITDA	47,0x	22,7x	neg.	7,7x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	17,9x
P/E	-	-	-	9,5x
Div Yield	-	1,6%	1,6%	3,2%
P/B	2,0x	1,8x	2,0x	1,8x

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

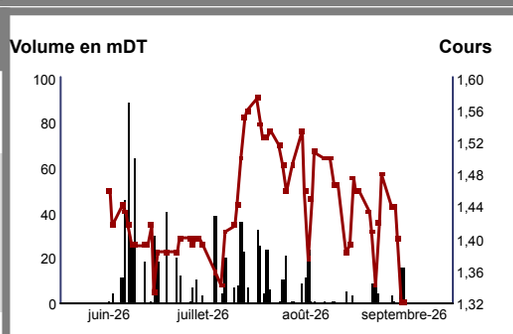
ATD SICAR	28,0%
ABID Yassine	21,0%
Part. étrangère	*7,4%*

Fonds propres	19,2 MDT
Nombre d'actions	22,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/09/2026

1,320 DT

Conserver



Capitalisation boursière 29,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 36,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-10,8%	-17,1%	-26,3%
+Haut	1,440DT	2,025DT	2,025DT
+Bas	1,320DT	1,320DT	1,320DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	7,7x	9,7x	8,0x	7,4x
VE/EBIT	13,6x	21,0x	14,4x	12,5x
P/E	45,7x	-	55,8x	31,0x
Div Yield	3,0%	-	-	-
P/B	1,4x	1,5x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	15,7	17,2	17,8	18,6
Dette nette (en MDT)	11,4	13,4	13,1	12,8
Gearing	50,0%	60,8%	58,0%	54,5%
CA (en MDT)	39,1	41,3	43,8	46,4
EBITDA (en MDT)	5,5	4,7	5,6	6,1
EBIT (en MDT)	3,1	2,2	3,1	3,6
Résultat net (en MDT)	0,6	-2,0	0,5	0,9
BPA (en DT)	0,029	-	0,024	0,043
DPA (en DT)	0,040	-	0,000	0,000
Pay out	164,9%	-	0,0%	0,0%
ROE	3,1%	-10,9%	2,7%	4,6%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

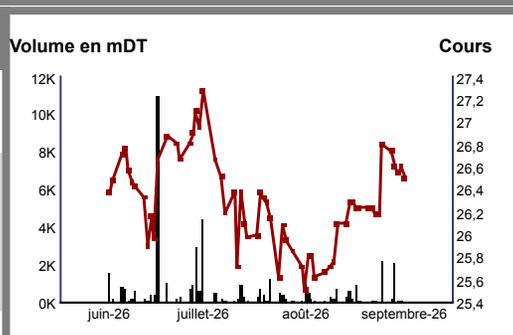
Founders Capital Partners (FCP)	70,0%
"Société EL HANA	5,7%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	740,2 MDT
Nombre d'actions	189,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 18/09/2026

26,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 5 008,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 478,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,1%	54,2%	90,2%
+Haut	26,740DT	27,400DT	27,400DT
+Bas	26,500DT	16,981DT	13,095DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	10,2x	9,7x	9,3x	8,9x
VE/EBIT	16,2x	15,7x	15,2x	14,9x
P/E	30,9x	24,4x	22,9x	21,5x
Div Yield	1,7%	2,5%	2,9%	3,3%
P/B	7,6x	6,8x	6,2x	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)	0,858	1,084	1,156	1,235
DPA (en DT)	0,450	0,670	0,770	0,870
Pay out	62,7%	74,4%	81,3%	83,1%
ROE	14,2%	16,4%	16,7%	17,0%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

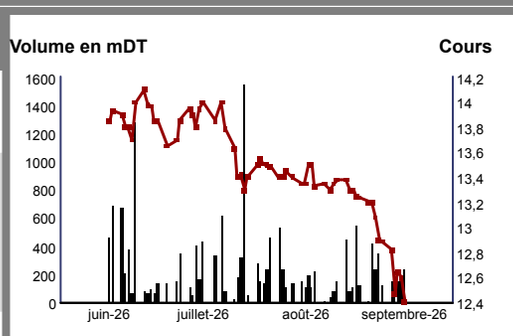
JM HOLDING	64,5%
EKUITY CAPITAL	7,3%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 18/09/2026

12,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 041,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 948,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,8%	-7,9%	0,4%
+Haut	12,820DT	14,340DT	14,340DT
+Bas	12,400DT	12,400DT	11,790DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	8,6x	9,2x	8,4x	8,0x
VE/EBIT	13,8x	14,2x	12,5x	12,0x
P/E	16,9x	16,5x	15,2x	13,7x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,5%	3,9%
P/B	3,3x	3,1x	2,9x	2,8x

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

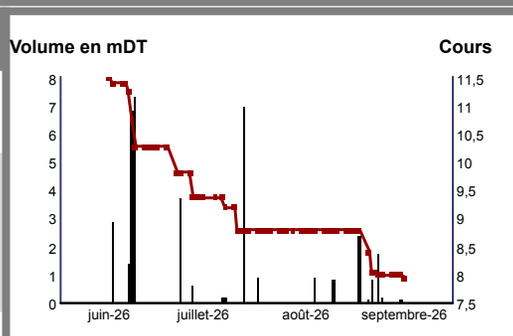
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

7,950 DT

Conserver



Capitalisation boursière 33,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,6%	125,2%	144,6%
+Haut	8,000DT	12,450DT	12,450DT
+Bas	7,950DT	3,530DT	1,960DT

Ratios	2024	2025p	2026p	
VE/CA	0,9x	-	-	-
VE/EBITDA	21,4x	-	-	-
VE/EBIT	ns	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	5,5x	-	-	-

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 sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
INDUSTRIES	**-0,8%**	**55,5%**	**6**	**2 615,0**	**0,5**	**2,3**	**3,8%**	**18,2x**	**16,2x**	**2,2%**	**3,4%**	**63,7%**	**3,2x**	**12,6%**

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

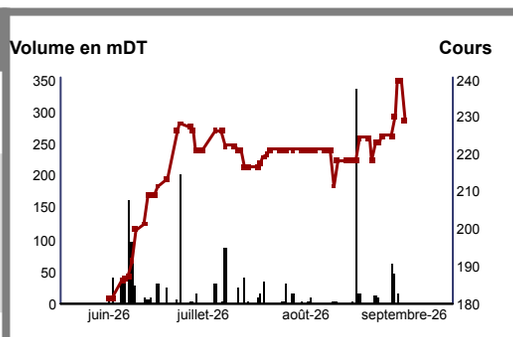
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 18/09/2026

228,730 DT

Consolider



Capitalisation boursière 374,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 122,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,7%	58,4%	62,4%
+Haut	239,500DT	239,500DT	239,500DT
+Bas	224,800DT	141,100DT	137,410DT

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

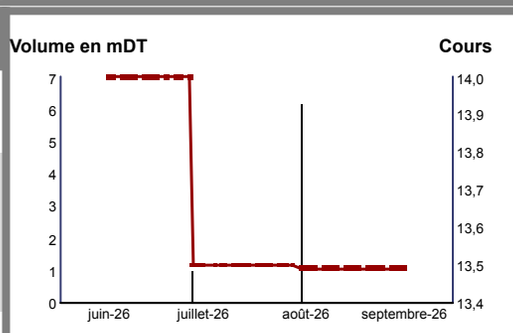
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,6%
Sté IMER	22,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

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%	-0,1%
+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	-	-	-

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

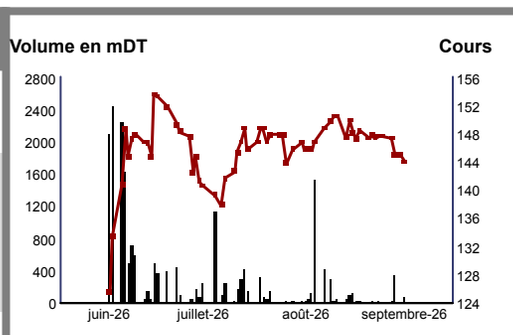
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,5%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 18/09/2026

144,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière	302,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	429,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,5%	74,0%	50,4%
+Haut	147,390DT	153,550DT	153,550DT
+Bas	144,000DT	73,800DT	73,800DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,8x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	13,0x	25,1x	33,5x	27,9x
VE/EBIT	16,5x	44,3x	88,2x	62,5x
P/E	14,1x	25,3x	27,0x	19,1x
Div Yield	5,3%	2,2%	2,1%	3,5%
P/B	2,5x	2,6x	2,5x	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

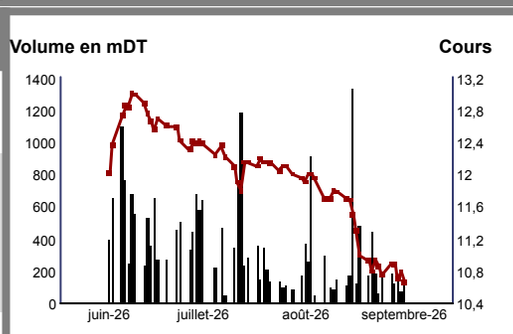
SELLAMI Slim	16,7%
SELLAMI Hedi Karim	16,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/09/2026

10,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière	856,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	634,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,9%	25,5%	26,9%
+Haut	10,890DT	13,000DT	13,000DT
+Bas	10,650DT	8,060DT	7,950DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	9,1x	9,2x	7,9x	6,9x
VE/EBIT	15,4x	14,4x	11,3x	9,6x
P/E	28,4x	19,8x	16,6x	14,2x
Div Yield	2,4%	3,1%	3,4%	3,8%
P/B	3,5x	3,4x	3,4x	3,3x

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

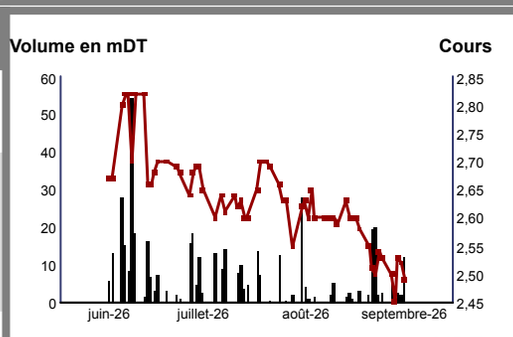
SANGO ELLIS S.A	50,2%
S&S ELLIS HOLDING	37,9%
Part. étrangère	*38,0%*

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

Cours du 18/09/2026

2,490 DT

Conserver



Capitalisation boursière	69,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	24,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,6%	-10,4%	-6,7%
+Haut	2,530DT	3,250DT	3,250DT
+Bas	2,450DT	2,450DT	2,450DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,1x	1,2x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	6,7x	11,6x	13,6x	7,1x
VE/EBIT	17,4x	neg.	neg.	21,5x
P/E	22,4x	-	-	NS
Div Yield	-	-	6,0%	10,0%
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

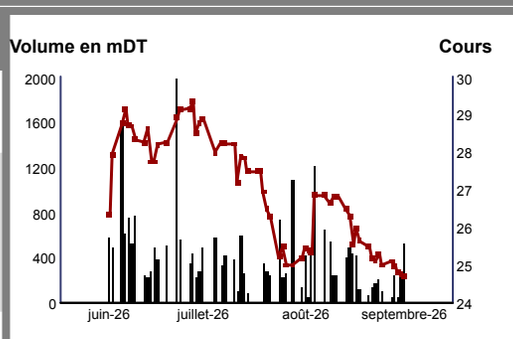
BA GLASS B.V	41,3%
CFI	32,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/09/2026

24,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière	969,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 121,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,2%	82,1%	85,5%
+Haut	25,100DT	30,480DT	30,480DT
+Bas	24,700DT	13,050DT	12,850DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	5,4x	4,7x	4,0x	3,6x
VE/EBITDA	10,8x	9,9x	8,5x	7,7x
VE/EBIT	17,1x	15,9x	13,4x	12,2x
P/E	23,2x	21,0x	18,0x	16,9x
Div Yield	1,0%	1,0%	3,4%	4,0%
P/B	8,0x	7,9x	7,8x	7,3x

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	-0,5%	217,3%	2	200,1	0,1	0,3	7,2%	30,6x	25,4x	1,4%	1,5%	74,8%	3,5x	0,3%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

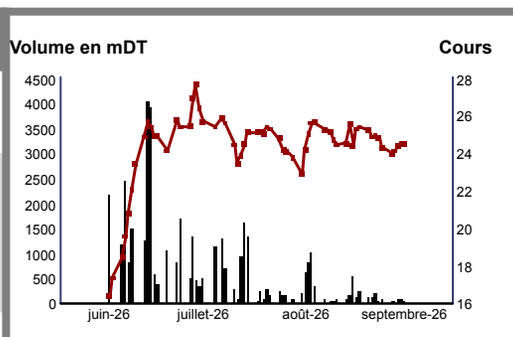
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 18/09/2026

24,530 DT

Consolider



Capitalisation boursière	113,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	268,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,9%	382,3%	379,6%
+Haut	24,530DT	27,670DT	27,670DT
+Bas	24,000DT	4,550DT	4,240DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,4x	11,7x	10,0x	8,7x
VE/EBIT	17,7x	17,1x	14,2x	12,2x
P/E	27,7x	30,6x	25,4x	22,1x
Div Yield	2,0%	2,4%	2,6%	2,9%
P/B	3,4x	3,3x	3,1x	2,9x

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

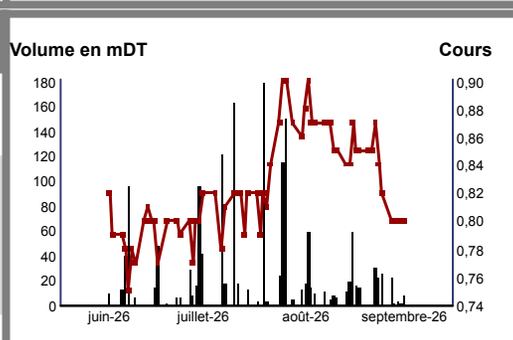
Famille CHABCHOUB	73,5%
Sté ESSEYEHA	11,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/09/2026

0,800 DT

Vendre



Capitalisation boursière	86,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	37,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,4%	0,0%	25,0%
+Haut	0,800DT	0,900DT	0,900DT
+Bas	0,800DT	0,750DT	0,600DT

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

Indic. financiers	2024p	2025p	2026p	
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	-	-	-	-
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	-2,4%	96,6%	7	957,6	0,3	1,7	2,5%	18,9x	17,3x	3,0%	3,2%	63,7%	4,2x	0,3%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

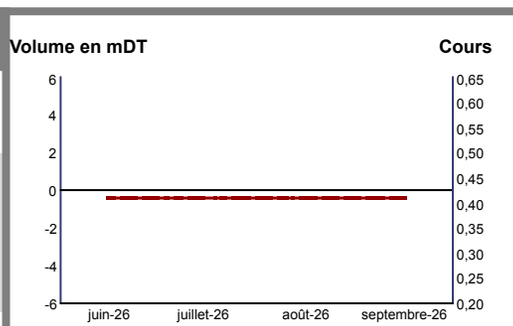
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 18/09/2026

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%	86,4%
+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

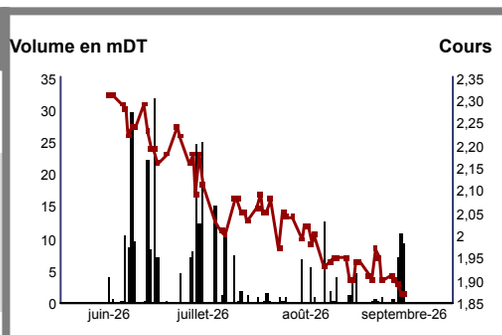
Y.K.H HOLDING	36,3%
HAMILA Alia	11,3%
Part. étrangère	*2,4%*

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

Cours du 18/09/2026

1,870 DT

Conserver



Capitalisation boursière 8,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 28,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,6%	-43,7%	-16,9%
+Haut	1,910DT	3,320DT	3,320DT
+Bas	1,870DT	1,870DT	1,830DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	8,2x	19,3x	18,1x	13,9x
VE/EBIT	10,0x	ns	76,4x	27,9x
P/E	16,9x	28,8x	28,8x	16,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

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

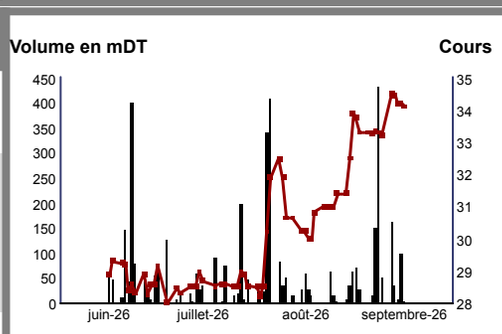
KATHARA INVEST	29,4%
Famille Bouden	21,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

34,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 345,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 303,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,7%	80,0%	117,3%
+Haut	34,480DT	34,480DT	34,480DT
+Bas	34,100DT	17,110DT	14,850DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	10,7x	9,0x	8,5x	8,3x
VE/EBIT	12,7x	10,5x	9,9x	9,7x
P/E	23,0x	15,6x	14,6x	13,9x
Div Yield	2,6%	2,9%	3,2%	3,5%
P/B	3,2x	2,9x	2,7x	2,6x

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

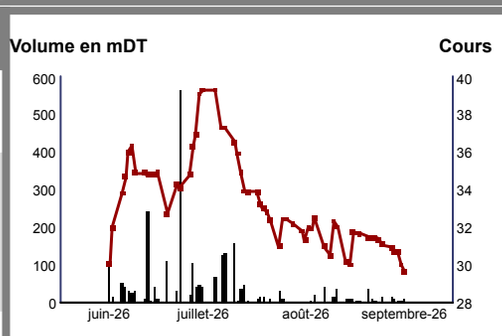
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 18/09/2026

29,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 122,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 44,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,7%	38,0%	34,9%
+Haut	30,900DT	39,300DT	39,300DT
+Bas	29,600DT	20,400DT	20,300DT

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

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

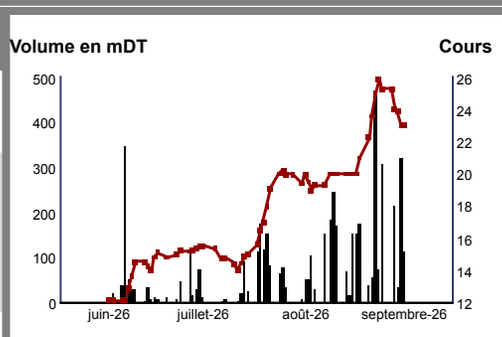
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 18/09/2026

23,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 303,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 686,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-9,0%	164,9%	169,5%
+Haut	25,280DT	25,900DT	25,900DT
+Bas	23,000DT	8,220DT	8,020DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	14,8x	12,9x	11,7x	10,8x
VE/EBITDA	34,0x	25,0x	23,1x	21,1x
VE/EBIT	41,2x	30,2x	28,2x	26,1x
P/E	43,0x	35,3x	31,6x	29,2x
Div Yield	2,1%	2,5%	2,7%	2,9%
P/B	8,8x	8,3x	7,9x	7,5x

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

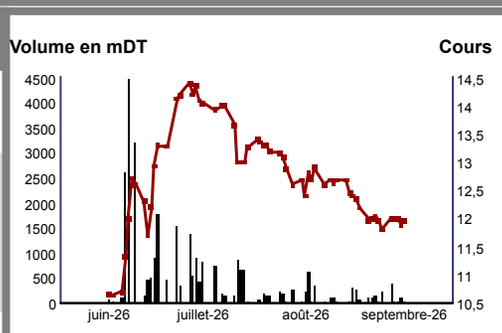
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 18/09/2026

11,970 DT

Consolider



Capitalisation boursière 145,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 609,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,4%	75,0%	76,0%
+Haut	12,000DT	14,400DT	14,400DT
+Bas	11,900DT	6,350DT	6,180DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	9,5x	10,9x	9,9x	9,2x
VE/EBIT	12,2x	13,1x	10,7x	9,9x
P/E	15,2x	17,2x	15,0x	13,8x
Div Yield	2,9%	2,5%	2,9%	3,3%
P/B	6,9x	6,6x	6,2x	5,9x

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

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

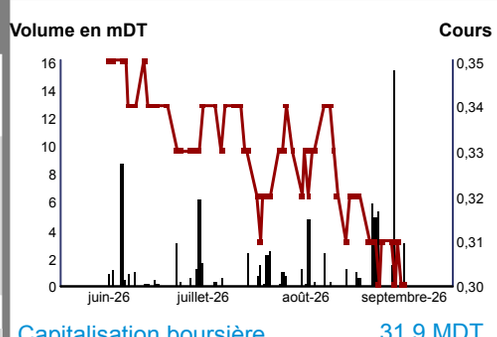
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*6,8%*

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

Cours du 18/09/2026

0,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière 31,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,2%	-11,8%	-14,3%
+Haut	0,310DT	0,360DT	0,370DT
+Bas	0,300DT	0,300DT	0,300DT

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	-	-	-	-