

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
BANCAIRE	-3,3%	43,8%	12	20 755,7	2,3	11,3	0,7%	11,8x	11,1x	4,0%	4,6%	53,4%	1,6x	19,7%

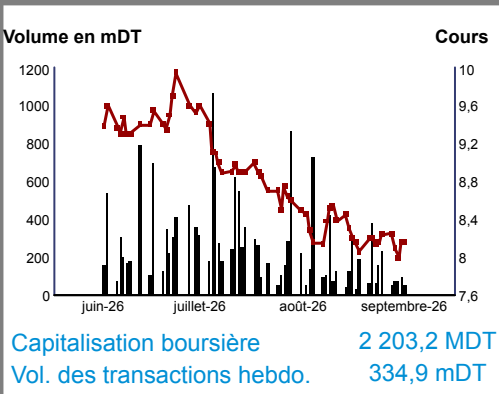
FBL V3.2.0 R466

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

Cours du
25/09/2026

8,160 DT

Acheter

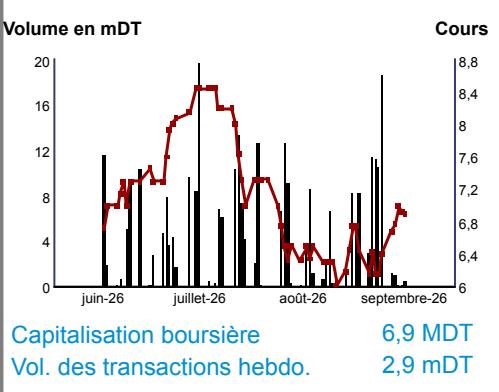


BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	40,8%	
Etat tunisien	32,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		29,1 MDT
Nombre d'actions		1,0 Mi
Valeur nominale		20,0 DT

Cours du
25/09/2026

6,900 DT

Alléger

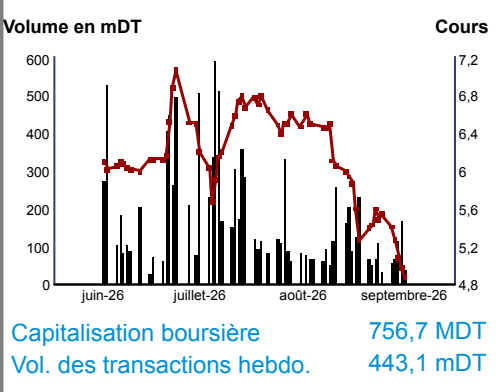


STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres		1 343,5 MDT
Nombre d'actions		155,4 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

Cours du
25/09/2026

4,870 DT

Conserver

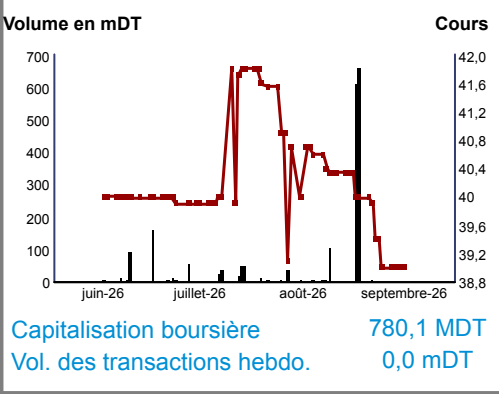


UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe CARTE	39,9%	
Groupe TAMARZISTE	12,6%	
Part. étrangère		11,2%
Fonds propres		589,3 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

Cours du
25/09/2026

39,000 DT

Consolider

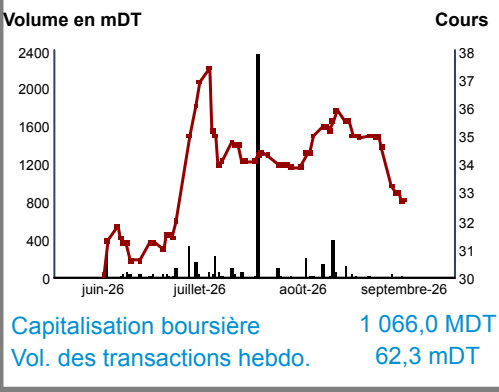


UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	
GROUPE SASSI	10,7%	
Part. étrangère		52,2%
Fonds propres		1 078,3 MDT
Nombre d'actions		32,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

Cours du
25/09/2026

32,740 DT

Consolider

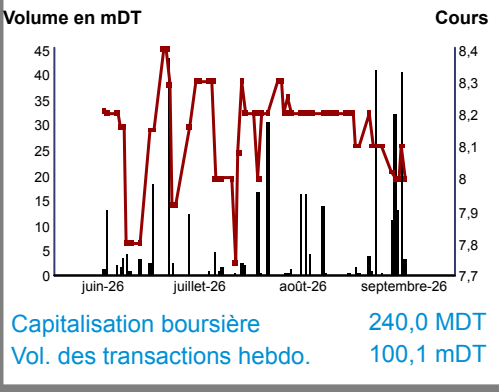


WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sociétés Mohamed Hédi BEN AYE	39,9%	
Islamic Corporation for the	30,0%	
Part. étrangère		30,4%
Fonds propres		170,7 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

Cours du
25/09/2026

8,000 DT

Conserver



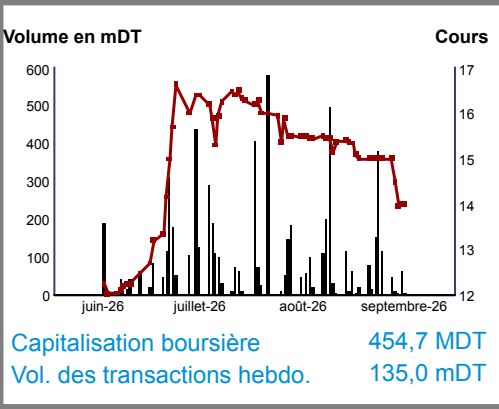
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p	2025	2025	
LEASING	-4,0%	63,3%	7	1 445,3	0,1	0,7	0,9%	13,4x	11,7x	4,4%	4,8%	55,8%	1,7x	4,0%

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
25/09/2026

13,990 DT

Acheter



Indicateurs boursiers		depuis le 31/12/2025	un an glissant	Indic. financiers	2024	2025	2026p	2027p
Perf.	semaine	31,12/2025	un an glissant	TCC	7,9%	7,0%	-	-
Variation	-6,7%	135,9%	122,4%	TCCC	86,8%	88,8%	-	-
+Haut	15,000DT	16,640DT	16,640DT	Coef. d'exp.	30,4%	30,9%	31,6%	33,6%
+Bas	13,940DT	5,610DT	5,550DT	R. solvabilité	17,6%	17,9%	-	-
Ratios	2024	2025	2026p	PNB (en MDT)	58,4	65,7	69,8	74,7
P/E	20,6x	17,2x	16,5x	EBIT (en MDT)	37,0	40,9	44,2	46,7
Div Yield	2,5%	2,9%	3,1%	Résultat net (en MDT)	22,1	26,5	27,6	28,9
P/B	3,2x	2,9x	2,7x	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%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés côtées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2025	2026p	2025	2026p			
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,9%	-0,2%	2	288,2	0,1	0,6	1,8%	15,1x	14,6x	6,9%	7,9%	118,8%	2,9x	0,1%

UNIMED		Code ISIN TN0007720014		
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES				
Principaux actionnaires				
PREMIUM HOLDING SA	40,8%	Cours du 25/09/2026		
CHARFEDDINE Ridha	29,3%			
Part. étrangère 0,1%		8,750 DT		
Fonds propres	116,1 MDT	Acheter		
Nombre d'actions	32,0 Mi			
Valeur nominale	1,0 DT			
		Cours		
Volume en mDT				
Capitalisation boursière 280,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 574,0 mDT				
Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	
Variation	-1,7%	-0,8%	7,8%	
+Haut	8,900DT	10,325DT	10,325DT	
+Bas	8,670DT	7,815DT	7,335DT	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	2,2x	2,2x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	6,4x	6,0x	5,8x	5,2x
VE/EBIT	9,6x	10,3x	10,6x	9,3x
P/E	14,5x	15,1x	14,6x	12,7x
Div Yield	6,5%	7,1%	8,1%	9,1%
P/B	2,5x	2,4x	2,3x	2,3x
Indic. financiers				
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%

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
25/09/2026

1,840 DT

Acheter

Volume en mDT

Cours

Capitalisation boursière

632,3 MDT

Vol. des transactions hebdo.

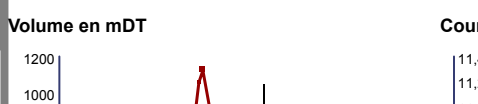
1 295,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant	
Variation	-0,5%	1,3%	0,3%	
+Haut	1,850DT	2,135DT	2,135DT	
+Bas	1,840DT	1,725DT	1,705DT	
Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	2,3x	2,5x	2,4x	2,1x
VE/EBITDA	6,0x	7,4x	7,3x	6,8x
VE/EBIT	9,0x	13,4x	14,1x	13,8x
P/E	9,0x	15,8x	16,4x	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%

MPBS		Code ISIN TN0007620016		Indicateurs boursiers		Indic. financiers		2024	2025	2026p	2027p							
Marché: Marché principal		Volume en MDT 		Perf.		semaine	depuis le 31/12/2025		un an glissant		BFR (en MDT)		63,3	71,0	72,6	75,0		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Variation		-1,1%	16,4%		22,7%		Dette nette (en MDT)		33,5	40,5	39,0	37,6		
Principaux actionnaires				+Haut		10,000DT	11,300DT		11,300DT		Gearing		52,2%	59,5%	53,5%	47,8%		
SALLEMI Sofiene		56,1%		Cours du 25/09/2026 9,990 DT		+Bas		9,690DT	7,590DT		7,420DT		CA (en MDT)		161,6	186,9	203,7	220,0
SALLEMI Khaled		6,8%				Ratios		2024	2025	2026p	2027p	EBITDA (en MDT)		20,1	20,2	22,8	25,5	
Part. étrangère		0,0%		Capitalisation boursière 206,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 206,9 mDT		VE/CA		1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)		16,4	16,2	18,6	21,0	
Fonds propres		53,3 MDT				VE/EBITDA		12,0x	12,2x	10,7x	9,5x	Résultat net (en MDT)		8,4	8,1	9,9	11,6	
Nombre d'actions		20,7 Mi				VE/EBIT		14,6x	15,2x	13,1x	11,6x	BPA (en DT)		0,405	0,390	0,477	0,560	
Valeur nominale		1,0 DT				P/E		24,7x	25,6x	20,9x	17,8x	DPA (en DT)		0,370	0,240	0,260	0,280	
						Div Yield		3,7%	2,4%	2,6%	2,8%	Pay out		72,8%	66,9%	59,2%	54,4%	
						P/B		4,1x	3,9x	3,6x	3,3x	ROE		13,2%	12,0%	13,7%	14,8%	

