AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 09/11/2026 AU 13/11/2026

ATB

Tunindex	18 989,99	Points
Evol sur la semaine	1,4%	
Evol depuis 31/12	41,2%	
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	46 841,0	10,7	53,7	0,4%	14,1x	13,3x	3,7%	4,0%	60,9%	2,2x	17,5%
Total marché	75	46 840,9	10,7	53,7	0,4%	14,1x	13,3x	3,7%	4,0%	60,9%	2,2x	17,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
BANCAIRE	2,6%	52,0%	12	21 774,3	3,2	15,9	0,6%	12,3x	11,8x	3,8%	4,2%	53,6%	1,7x	19,2%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

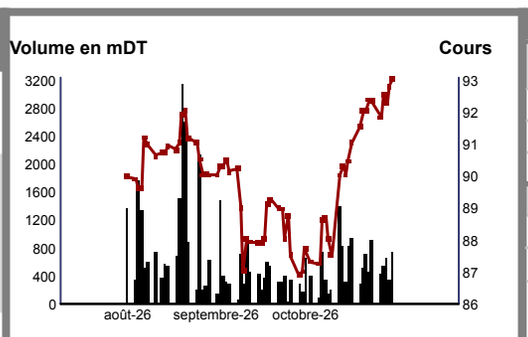
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	28,8%
Sté PGI HOLDING	20,4%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 13/11/2026
93,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 247,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 682,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,8%	93,2%	99,2%
+Haut	93,000DT	99,000DT	99,000DT
+Bas	91,800DT	44,800DT	43,800DT

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

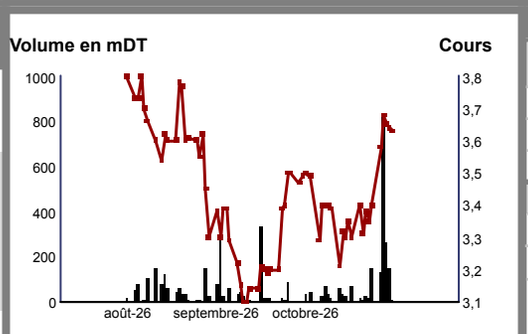
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 13/11/2026
3,630 DT
Acheter



Capitalisation boursière 363,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 383,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,8%	-4,2%	-0,3%
+Haut	3,680DT	4,700DT	4,700DT
+Bas	3,580DT	3,100DT	3,100DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	11,6x	-	28,3x	10,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	14,5%	17,7%	-	-
TCCC	73,1%	67,5%	-	-
Coef. d'exp	61,6%	75,0%	74,1%	72,7%
R. solvabilité	10,5%	11,2%	-	-
PNB (en MDT)	436,8	404,6	432,8	465,5
EBIT (en MDT)	56,4	5,4	46,3	81,8
Résultat net (en MDT)	31,3	-24,4	12,8	33,4
BPA (en DT)	0,313	-	0,128	0,334
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%
ROE	4,8%	-3,5%	1,8%	4,7%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

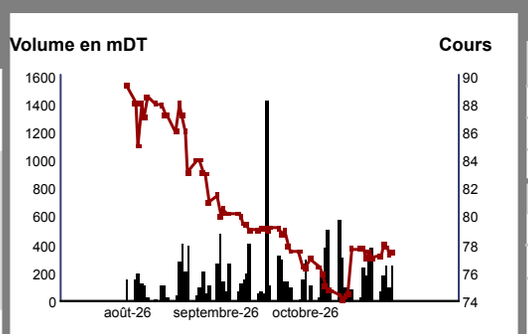
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALU CARTHAGE HOLDING	57,2%
Groupe MZABI	9,9%
Part. étrangère	*57,4%*

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

Cours du 13/11/2026
77,450 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 872,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 860,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,5%	22,1%	27,5%
+Haut	78,000DT	101,900DT	101,900DT
+Bas	77,200DT	60,660DT	58,800DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	16,2x	16,5x	15,7x	15,1x
Div Yield	6,5%	5,4%	5,4%	5,8%
P/B	3,5x	3,4x	3,2x	2,9x

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

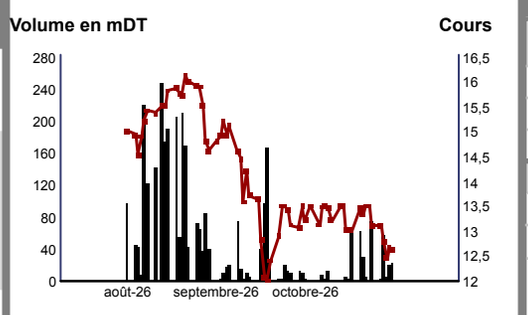
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 13/11/2026
12,600 DT
Consolider



Capitalisation boursière 599,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 104,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,7%	22,3%	23,7%
+Haut	13,090DT	16,150DT	16,150DT
+Bas	12,450DT	9,840DT	9,840DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	8,4x	14,0x	15,5x	12,2x
Div Yield	3,2%	-	2,4%	4,8%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	19,4%	20,6%	-	-
TCCC	54,9%	59,6%	-	-
Coef. d'exp	37,7%	42,7%	44,1%	44,4%
R. solvabilité	14,6%	15,8%	-	-
PNB (en MDT)	840,7	770,8	802,3	845,4
EBIT (en MDT)	143,3	81,9	68,0	129,6
Résultat net (en MDT)	71,0	42,9	38,7	49,2
BPA (en DT)	1,492	0,900	0,813	1,033
DPA (en DT)	0,400	-	0,300	0,600
Pay out	27,0%	0,0%	15,9%	62,4%
ROE	4,4%	2,6%	2,3%	2,9%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

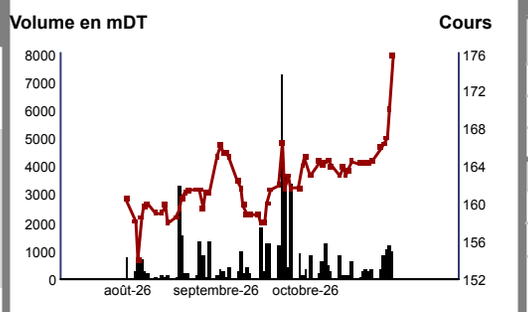
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 13/11/2026
175,800 DT
Acheter



Capitalisation boursière 7 172,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4 445,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,9%	63,8%	65,7%
+Haut	175,800DT	185,000DT	185,000DT
+Bas	165,990DT	102,000DT	100,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	18,9x	15,4x	14,4x	13,7x
Div Yield	3,4%	3,4%	4,0%	4,2%
P/B	3,2x	3,0x	2,9x	2,7x

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

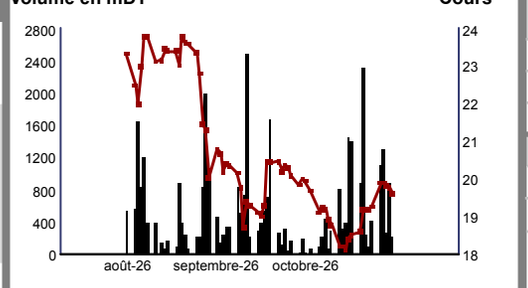
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	35,3%
Part. étrangère	*5,7%*

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

Cours du 13/11/2026
19,600 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 254,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 808,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,7%	71,9%	71,9%
+Haut	19,900DT	28,000DT	28,000DT
+Bas	19,600DT	10,730DT	10,720DT

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

AFBL V3.2.0 R466

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

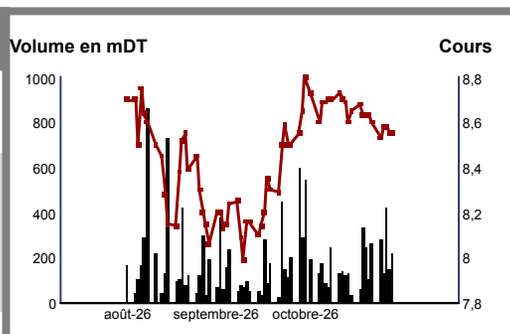
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Groupe Feu M. Abdellatif El	10,0%
Part. étrangère	*36,7%*

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

Cours du 13/11/2026

8,550 DT

Acheter



Capitalisation boursière	2 308,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 189,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,6%	39,1%	48,3%
+Haut	8,580DT	9,950DT	9,950DT
+Bas	8,530DT	5,600DT	5,600DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	11,6x	11,4x	11,0x	10,5x
Div Yield	4,1%	4,1%	4,4%	4,7%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,4x

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

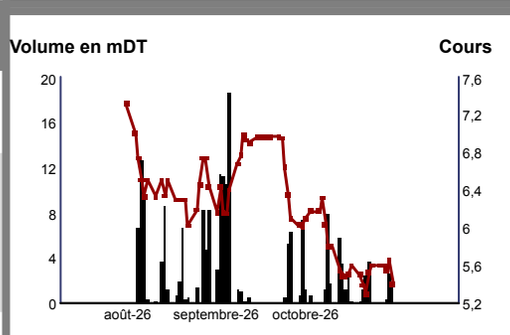
Abou Dhabi Investment Authority	40,8%
Etat tunisien	32,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

5,400 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,6%	54,3%	41,7%
+Haut	5,650DT	8,450DT	8,450DT
+Bas	5,400DT	3,500DT	3,470DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	-	-	36,1x	0,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	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

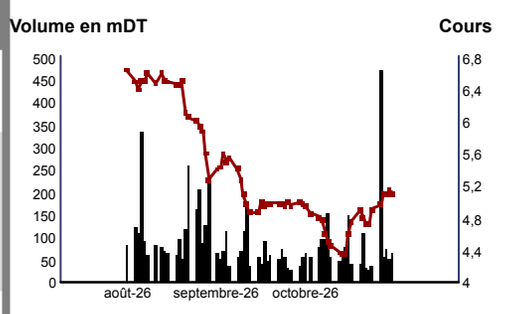
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 13/11/2026

5,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière	792,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	725,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,1%	29,6%	32,5%
+Haut	5,140DT	7,070DT	7,070DT
+Bas	4,970DT	3,490DT	3,490DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	7,7x	13,5x	14,3x	11,5x
Div Yield	-	3,9%	3,9%	5,9%
P/B	0,6x	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%	52,6%	53,3%
R. solvabilité	15,2%	15,7%	-	-
PNB (en MDT)	689,3	743,4	773,7	800,5
EBIT (en MDT)	151,4	128,0	165,8	196,9
Résultat net (en MDT)	102,3	58,7	55,6	68,8
BPA (en DT)	0,659	0,378	0,358	0,443
DPA (en DT)	-	0,200	0,200	0,300
Pay out	0,0%	47,1%	55,9%	67,8%
ROE	7,2%	3,7%	3,4%	4,1%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

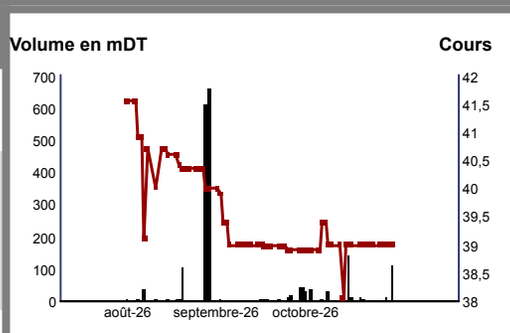
Groupe CARTE	39,9%
Groupe TAMARZISTE	12,6%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 13/11/2026

39,010 DT

Consolider



Capitalisation boursière	780,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	117,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	19,3%	50,7%
+Haut	39,010DT	41,800DT	41,800DT
+Bas	39,000DT	31,700DT	24,700DT

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

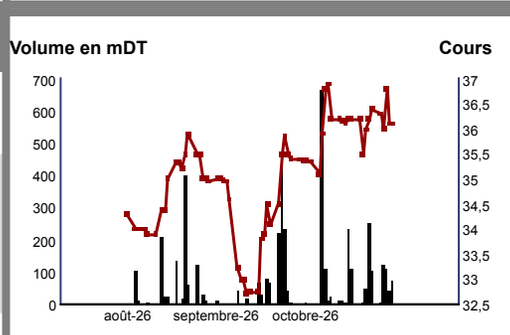
Sté GENERALE	52,3%
GROUPE SASSI	10,7%
Part. étrangère	*52,2%*

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

Cours du 13/11/2026

36,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière	1 175,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	348,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,8%	49,3%	48,4%
+Haut	36,800DT	37,400DT	37,400DT
+Bas	36,000DT	23,400DT	23,050DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	16,4x	12,5x	11,0x	9,8x
Div Yield	2,4%	2,8%	3,0%	3,3%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	10,1%	9,1%	-	-
TCCC	74,0%	75,2%	-	-
Coef. d'exp	52,2%	55,0%	56,9%	57,9%
R. solvabilité	15,6%	14,9%	-	-
PNB (en MDT)	539,8	529,1	542,2	564,6
EBIT (en MDT)	189,1	190,0	190,5	198,8
Résultat net (en MDT)	71,9	94,2	106,9	119,4
BPA (en DT)	2,207	2,893	3,284	3,666
DPA (en DT)	0,850	1,000	1,100	1,200
Pay out	32,3%	32,3%	32,6%	32,5%
ROE	7,0%	8,8%	9,6%	10,3%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

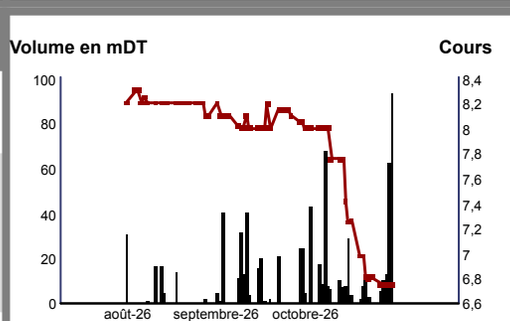
Sociétés Mohamed Hédi BEN AYE	39,9%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 13/11/2026

6,750 DT

Conserver



Capitalisation boursière	202,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	184,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,9%	-12,3%	-13,4%
+Haut	6,750DT	8,480DT	8,480DT
+Bas	6,750DT	6,750DT	6,750DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	20,0x	20,1x	17,5x	15,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,1x

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	**0,0%**	**67,6%**	**7**	**1 469,6**	**0,4**	**1,9**	**1,2%**	**13,6x**	**11,9x**	**4,3%**	**4,7%**	**55,8%**	**1,7x**	**3,7%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

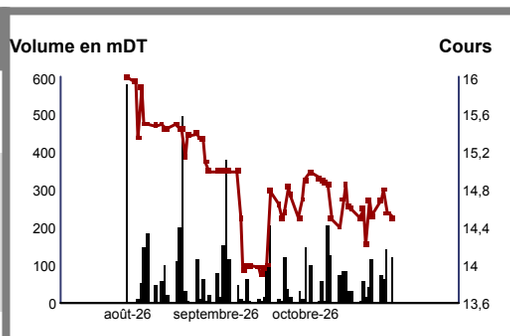
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

14,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière	471,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	401,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,1%	144,3%	148,3%
+Haut	14,800DT	16,640DT	16,640DT
+Bas	14,500DT	5,610DT	5,550DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	21,3x	17,8x	17,1x	16,3x
Div Yield	2,4%	2,8%	3,0%	3,2%
P/B	3,3x	3,0x	2,8x	2,5x

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

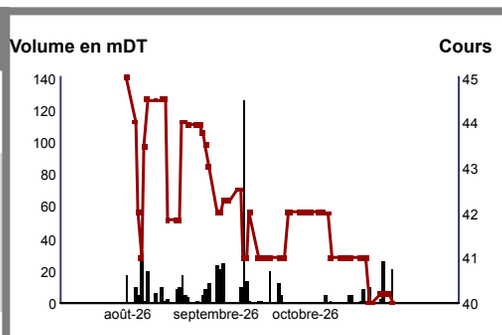
Groupe ATTIJARI	63,3%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

40,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 110,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 49,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	44,3%	43,2%
+Haut	40,200DT	50,000DT	50,000DT
+Bas	40,000DT	27,000DT	26,100DT

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

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	10,0	11,0
BPA (en DT)	3,636	3,658	3,638	3,990
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,400	2,600
Pay out	55,0%	60,1%	66,0%	65,1%
ROE	13,1%	12,5%	11,7%	12,0%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

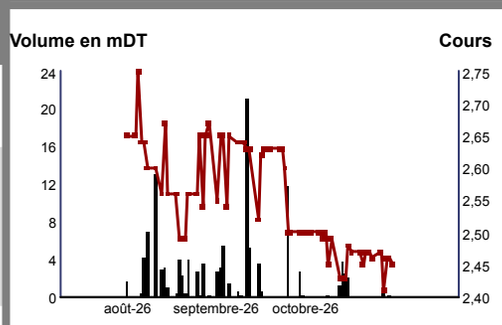
DALLAH ALBARAKA HOLDING C	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

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

Cours du 13/11/2026

2,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 73,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,4%	18,2%	15,0%
+Haut	2,470DT	3,000DT	3,000DT
+Bas	2,410DT	2,050DT	2,010DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	7,2x	6,7x	6,5x	6,2x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,5%	6,9%
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	11,3	11,8
BPA (en DT)	0,342	0,367	0,377	0,394
DPA (en DT)	0,150	0,150	0,160	0,170
Pay out	43,9%	40,9%	42,4%	43,1%
ROE	9,2%	9,9%	10,1%	10,5%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

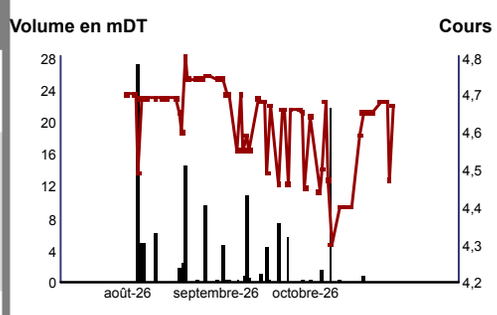
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 13/11/2026

4,670 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,4%	20,2%	19,2%
+Haut	4,680DT	5,010DT	5,010DT
+Bas	4,470DT	3,520DT	3,520DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	8,4x	11,5x	10,0x	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

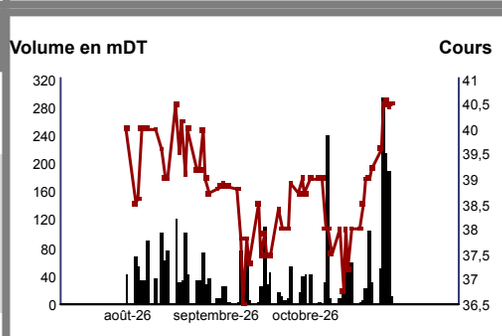
Sté Générale Financière	40,8%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

40,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 283,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 753,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,3%	51,9%	58,8%
+Haut	40,550DT	43,000DT	43,000DT
+Bas	39,600DT	25,610DT	24,610DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	14,0x	13,1x	12,6x	12,0x
Div Yield	5,4%	5,9%	6,2%	6,4%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	8,4%	8,2%	-	-
TCCC	63,3%	61,0%	-	-
Coef. d'exp.	30,1%	31,0%	30,9%	30,8%
R. solvabilité	-	10,0%	-	-
RNL (en MDT)	46,1	49,6	52,1	55,1
EBIT (en MDT)	28,5	30,8	32,0	33,7
Résultat net (en MDT)	20,2	21,7	22,6	23,6
BPA (en DT)	2,883	3,101	3,224	3,373
DPA (en DT)	2,200	2,400	2,500	2,600
Pay out	77,5%	78,6%	78,6%	78,0%
ROE	15,0%	15,1%	14,7%	14,5%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

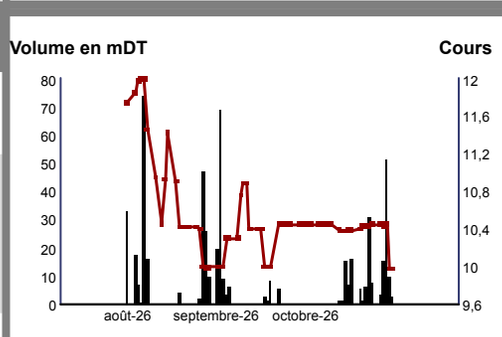
Groupe JILANI	41,7%
Sanad Fund Equity Subfund II	20,0%
Part. étrangère	*20,1%*

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

Cours du 13/11/2026

9,980 DT

Acheter



Capitalisation boursière 109,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 82,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,5%	37,2%	38,9%
+Haut	10,450DT	12,540DT	12,540DT
+Bas	9,980DT	6,750DT	6,750DT

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

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

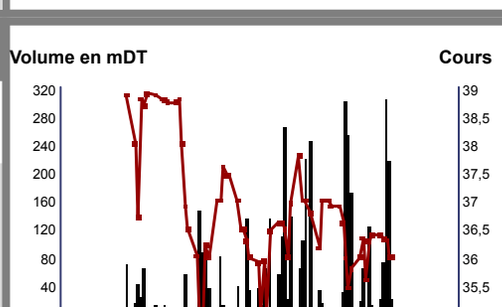
AMEN BANK	37,6%
ASSURANCES COMAR	19,8%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 13/11/2026

36,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 388,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 631,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,1%	14,8%	14,7%
+Haut	36,380DT	43,990DT	43,990DT
+Bas	36,000DT	30,100DT	29,300DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	10,4x	16,0x	10,7x	9,7x
Div Yield	3,2%	4,4%	5,0%	5,6%
P/B	1,8x	1,6x	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	-0,1%	54,3%	7	3 023,2	0,3	1,7	0,6%	16,4x	14,4x	3,2%	3,2%	51,0%	2,0x	16,7%

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

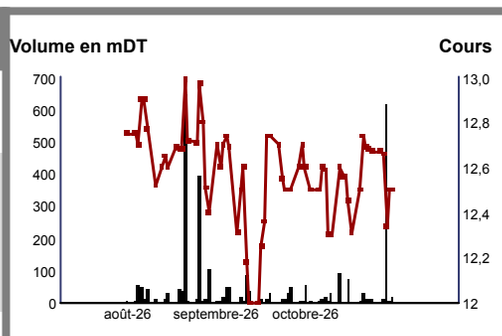
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

12,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 312,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 645,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,3%	94,3%	106,1%
+Haut	12,670DT	14,300DT	14,300DT
+Bas	12,340DT	6,109DT	5,779DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	15,5x	13,4x	11,8x	10,9x
Div Yield	2,9%	3,4%	3,8%	4,1%
P/B	2,3x	2,0x	1,9x	1,7x

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	0,475	0,517
Pay out	45,0%	45,1%	44,9%	45,0%
ROE	14,6%	15,3%	15,9%	16,0%

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

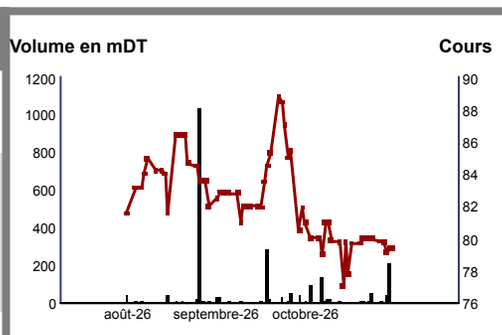
Union Financière Holding	77,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

79,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière	436,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	263,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,7%	78,0%	86,3%
+Haut	79,800DT	91,800DT	91,800DT
+Bas	79,100DT	43,855DT	41,809DT

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

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

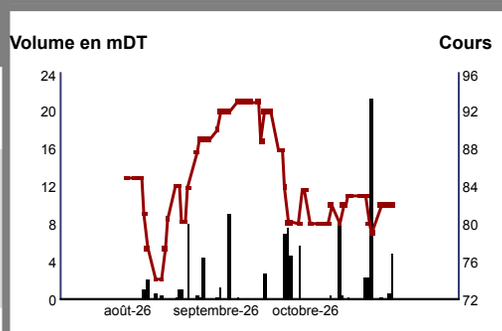
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 13/11/2026

81,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière	491,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,8%	84,8%	88,9%
+Haut	82,000DT	92,980DT	92,980DT
+Bas	81,980DT	41,000DT	41,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	17,0x	14,1x	12,0x	11,2x
Div Yield	3,0%	3,7%	3,9%	4,1%
P/B	2,7x	2,4x	2,4x	2,3x

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	41,1	45,0
Résultat net (en MDT)	29,0	34,8	41,1	43,7
BPA (en DT)	4,831	5,795	6,848	7,289
DPA (en DT)	2,500	3,000	3,200	3,400
Pay out	51,7%	51,8%	46,7%	46,6%
ROE	15,7%	17,0%	19,7%	20,6%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

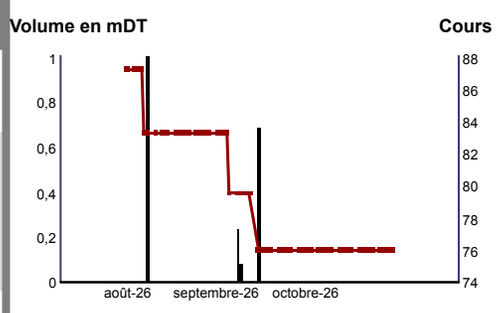
SOCIETE PARTNER INVESTMEN	34,4%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

75,980 DT

Consolider



Capitalisation boursière	202,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	23,1%	23,1%
+Haut	75,980DT	91,130DT	91,130DT
+Bas	75,980DT	54,730DT	54,730DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	18,4x	18,2x	16,0x	14,2x
Div Yield	2,0%	2,1%	2,4%	2,6%
P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x

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	12,6	14,2
BPA (en DT)	4,141	4,183	4,754	5,338
DPA (en DT)	1,500	1,600	1,800	2,000
Pay out	36,2%	38,3%	37,9%	37,5%
ROE	10,2%	9,7%	10,2%	10,6%

BNA ASSURANCES

Code ISIN TN0007680010

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

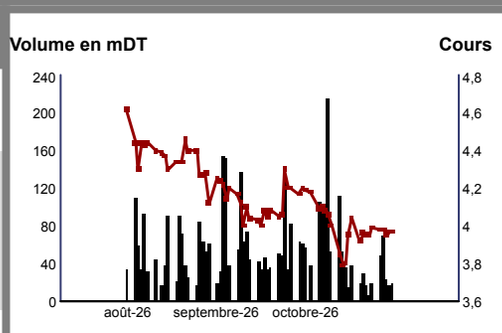
BNA	44,9%
HBG HOLDING	14,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

3,970 DT

Consolider



Capitalisation boursière	346,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	176,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,5%	26,4%	31,0%
+Haut	3,980DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	3,950DT	2,980DT	2,900DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	21,3x	20,4x	19,0x	17,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,4x	4,2x	3,6x	3,2x

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	14,0	15,1
Résultat net (en MDT)	16,3	17,0	18,2	19,7
BPA (en DT)	0,187	0,195	0,208	0,226
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	16,2%	20,5%	19,0%	18,0%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

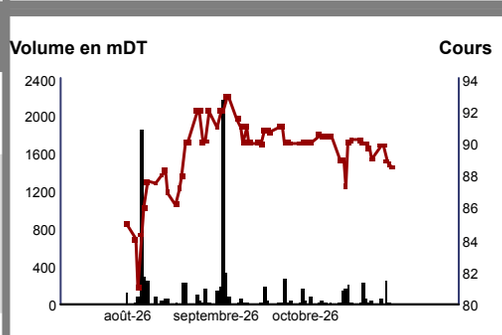
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,1%*

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

Cours du 13/11/2026

88,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière	885,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	342,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,6%	42,8%	77,1%
+Haut	89,840DT	96,797DT	96,797DT
+Bas	88,500DT	53,927DT	46,100DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	32,2x	22,8x	20,4x	18,6x
Div Yield	2,2%	2,9%	3,5%	3,9%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x

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	43,4	47,5
BPA (en DT)	2,749	3,889	4,341	4,751
DPA (en DT)	1,937	2,593	3,070	3,435
Pay out	65,0%	65,0%	65,0%	65,0%
ROE	6,5%	8,8%	9,4%	9,9%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

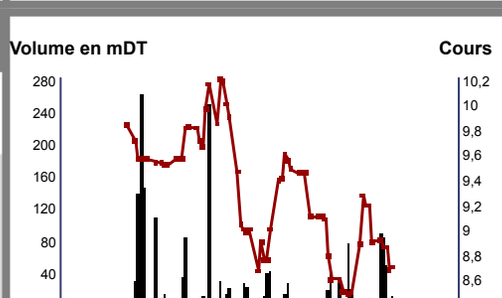
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	275,5 MDT
Nombre d'actions	40,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/11/2026

8,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière	348,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	230,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,2%	20,4%	40,4%
+Haut	8,910DT	10,683DT	10,683DT
+Bas	8,680DT	7,828DT	7,188DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	16,3x	12,9x	10,9x	8,6x
Div Yield	5,5%	6,3%	4,0%	5,2%
P/B	1,3x	1,3x	0,8x	0,8x

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	36,8	42,8
Résultat net (en MDT)	21,4	27,0	31,8	40,5
BPA (en DT)	0,535	0,675	0,795	1,013
DPA (en DT)	0,480	0,550	0,350	0,450
Pay out	44,8%	40,8%	44,0%	44,4%
ROE	8,3%	9,8%	7,7%	9,2%

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.
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,7%	27,3%	3	520,4	0,0	0,2	0,5%	13,6x	13,5x	6,3%	6,7%	85,1%	5,8x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

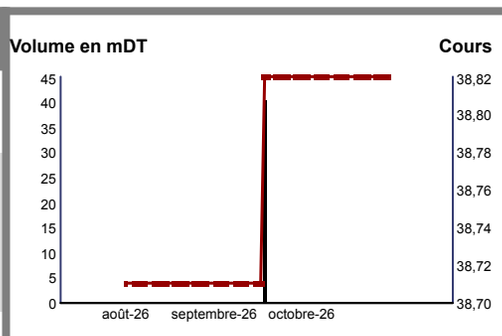
Banque de Tunisie	34,0%
Groupe Feu Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

38,820 DT

Conserver



Capitalisation boursière	38,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	0,5%	0,5%
+Haut	38,820DT	38,820DT	38,820DT
+Bas	38,820DT	38,500DT	38,500DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	12,5x	7,4x	9,2x	7,7x
Div Yield	7,7%	8,2%	8,8%	9,3%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x	1,7x

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	21,5	23,2
Dividendes reçus (en MDT)	3,1	5,4	4,3	5,0
CA (en MDT)	3,4	5,6	4,6	5,4
EBITDA (en MDT)	3,1	5,3	4,3	5,0
EBIT (en MDT)	3,1	5,3	4,3	5,0
Résultat net (en MDT)	3,1	5,3	4,2	5,0
BPA (en DT)	3,111	5,272	4,242	5,022
DPA (en DT)	3,000	3,200	3,400	3,600
Pay out	96,4%	60,7%	80,2%	71,7%
ROE	17,6%	26,4%	19,8%	21,6%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

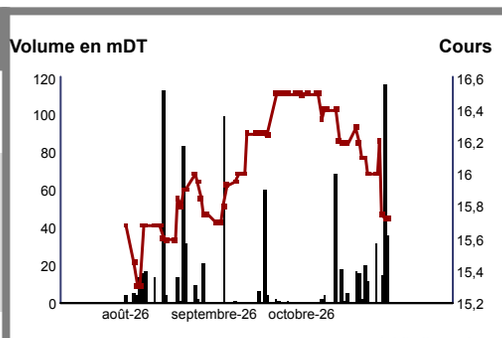
SFBT	88,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

15,720 DT

Acheter



Capitalisation boursière 440,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 198,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,7%	31,7%	33,8%
+Haut	16,200DT	16,500DT	16,500DT
+Bas	15,720DT	11,490DT	11,490DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
Immob. financières (en MDT)	18,6	18,2	17,2	16,0
Plac. financiers (en MDT)	91,7	94,5	97,4	100,4
Dividendes reçus (en MDT)	17,5	18,6	19,5	20,5
CA (en MDT)	34,5	35,4	36,2	37,8
EBITDA (en MDT)	33,6	33,6	34,3	35,9
EBIT (en MDT)	33,0	33,1	33,8	34,8
Résultat net (en MDT)	32,0	30,8	32,0	32,9
BPA (en DT)	1,142	1,099	1,142	1,176
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	87,6%	91,0%	96,4%	102,1%
ROE	34,9%	32,6%	32,8%	32,8%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

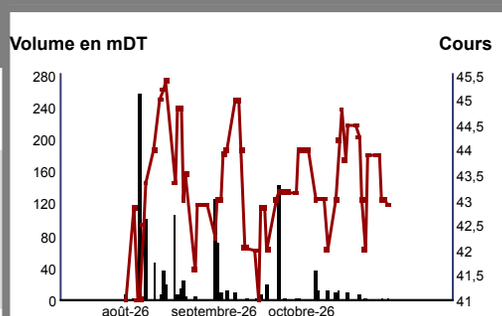
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
FCP VALEURS MIXTE	6,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

42,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 41,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,3%	5,7%	46,9%
+Haut	43,890DT	53,090DT	53,090DT
+Bas	42,900DT	38,010DT	30,090DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	52,6x	17,9x	16,7x	15,9x
Div Yield	1,2%	3,5%	1,7%	2,3%
P/B	6,6x	5,1x	4,2x	3,5x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
Immob. financières (en MDT)	7,8	7,7	7,9	8,1
Plac. financiers (en MDT)	6,2	8,1	10,0	12,0
Dividendes reçus (en MDT)	1,0	2,9	3,1	3,2
CA (en MDT)	1,2	2,9	3,1	3,2
EBITDA (en MDT)	0,8	2,3	2,5	2,6
EBIT (en MDT)	0,8	2,3	2,5	2,6
Résultat net (en MDT)	0,8	2,3	2,5	2,6
BPA (en DT)	0,815	2,392	2,568	2,700
DPA (en DT)	0,500	1,500	0,750	1,000
Pay out	61,3%	62,7%	29,2%	37,0%
ROE	12,6%	28,6%	24,9%	21,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**-2,4%**	**68,5%**	**2**	**494,2**	**0,0**	**0,2**	**2,1%**	**21,2x**	**19,5x**	**1,0%**	**1,3%**	**48,9%**	**5,5x**	**2,9%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

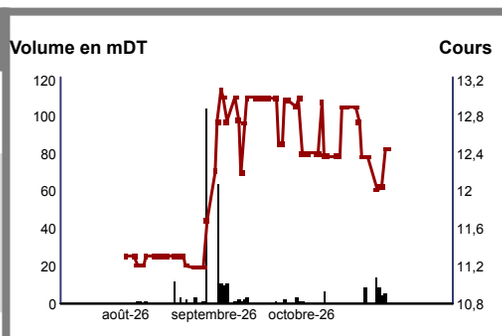
Sté MED INVEST COMPANY SA	68,7%
TPR	8,0%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 13/11/2026

12,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 196,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,7%	26,4%	36,2%
+Haut	12,450DT	15,580DT	15,580DT
+Bas	12,000DT	9,550DT	8,600DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-77,7	-120,6	-132,4	-131,2
Dette nette (en MDT)	223,2	167,1	142,4	126,9
Gearing	-288,6%	-200,1%	-185,3%	-191,3%
CA (en MDT)	1 098,6	1 201,5	1 297,6	1 401,4
EBITDA (en MDT)	48,6	56,7	66,8	73,6
EBIT (en MDT)	12,8	19,6	27,8	32,8
Résultat net (en MDT)	-9,9	-6,3	6,7	10,5
BPA (en DT)	-	-	0,423	0,664
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

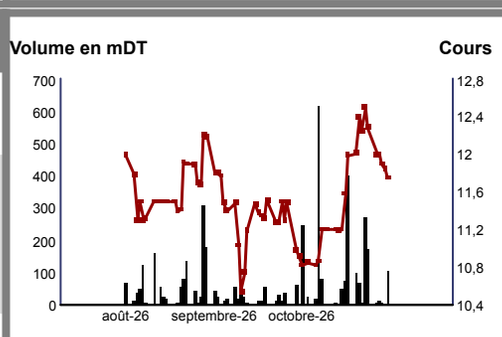
Société EXIS	64,9%
Société Tunisia Retail Group	16,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

11,750 DT

Conserver



Capitalisation boursière 297,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 128,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,4%	96,2%	86,1%
+Haut	12,000DT	12,500DT	12,500DT
+Bas	11,750DT	5,620DT	5,620DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-33,2	-68,9	-62,4	-53,9
Dette nette (en MDT)	70,6	22,4	15,9	10,1
Gearing	88,2%	24,8%	16,0%	9,1%
CA (en MDT)	754,0	854,3	918,4	987,3
EBITDA (en MDT)	43,4	50,6	55,0	59,7
EBIT (en MDT)	23,9	22,4	23,5	24,7
Résultat net (en MDT)	6,9	14,0	18,6	21,6
BPA (en DT)	0,271	0,554	0,735	0,852
DPA (en DT)	0,150	0,200	0,250	0,300
Pay out	55,6%	48,9%	45,6%	47,2%
ROE	13,9%	23,6%	27,0%	27,1%

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.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**0,2%**	**39,0%**	**5**	**1 521,0**	**0,2**	**0,8**	**0,9%**	**10,3x**	**10,7x**	**4,5%**	**5,2%**	**55,9%**	**2,3x**	**5,9%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

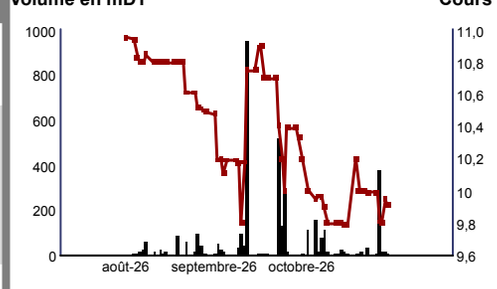
MZABI Moncef	29,5%
MKY HOLDING	23,2%
Part. étrangère	*9,3%*

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

Cours du 13/11/2026

9,910 DT

Consolider



Capitalisation boursière 379,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 420,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,8%	-10,3%	-12,9%
+Haut	9,990DT	15,060DT	15,060DT
+Bas	9,800DT	9,790DT	9,790DT

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

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

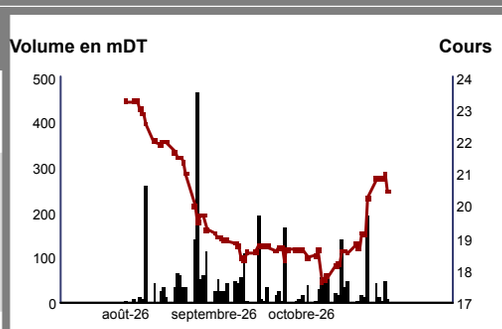
Automobile Investment Company	66,5%
Horchani Finance	10,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

20,450 DT

Consolider



Capitalisation boursière 368,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 114,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,0%	10,2%	8,9%
+Haut	20,950DT	28,390DT	28,390DT
+Bas	20,450DT	17,660DT	17,660DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-20,3	-27,3	-35,4	-43,8
Dette nette (en MDT)	-67,1	-86,9	-91,8	-96,1
Gearing	-66,1%	-75,9%	-79,3%	-82,3%
CA (en MDT)	378,4	401,4	369,2	398,8
EBITDA (en MDT)	46,3	55,3	48,0	51,6
EBIT (en MDT)	44,3	53,2	45,8	49,3
Résultat net (en MDT)	29,5	35,4	31,0	34,3
BPA (en DT)	1,640	1,969	1,723	1,907
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,300	1,400
Pay out	80,7%	69,1%	82,2%	80,0%
ROE	29,4%	31,2%	27,0%	29,6%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

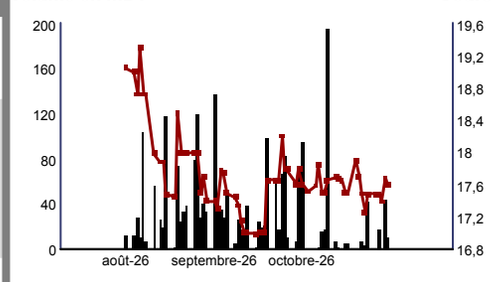
PGI – AMEN GROUP	54,2%
Groupe POULINA	28,7%
Part. étrangère	*10,3%*

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

Cours du 13/11/2026

17,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 528,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 72,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,7%	23,3%	16,8%
+Haut	17,680DT	23,150DT	23,150DT
+Bas	17,390DT	13,300DT	13,300DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	87,6	117,7	129,7	143,4
Dette nette (en MDT)	-20,9	-21,7	-22,9	-23,8
Gearing	-8,5%	-7,8%	-7,4%	-7,0%
CA (en MDT)	677,7	717,2	745,8	783,1
EBITDA (en MDT)	76,2	84,5	84,2	88,2
EBIT (en MDT)	66,2	78,5	77,6	81,1
Résultat net (en MDT)	48,3	59,7	58,6	61,8
BPA (en DT)	1,612	1,989	1,953	2,060
DPA (en DT)	0,880	1,000	1,100	1,200
Pay out	59,7%	58,2%	65,9%	68,1%
ROE	19,5%	21,3%	19,0%	18,2%

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

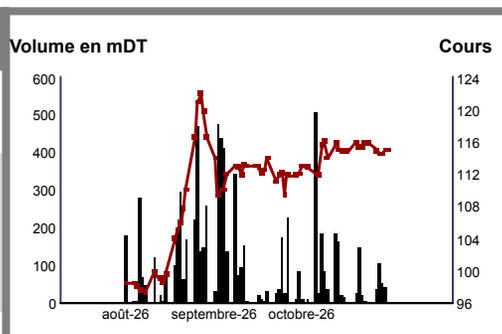
KILANI Holding	56,9%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

115,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	230,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	234,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,8%	207,2%	228,6%
+Haut	115,000DT	122,000DT	122,000DT
+Bas	114,500DT	37,440DT	36,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	2,2x	1,3x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	22,8x	13,3x	10,7x	9,7x
VE/EBIT	25,5x	14,2x	11,3x	10,2x
P/E	39,5x	23,1x	18,5x	16,2x
Div Yield	1,8%	-	3,0%	3,5%
P/B	7,4x	6,2x	5,7x	5,3x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	19,2	21,3	22,2	24,8
Dette nette (en MDT)	4,1	0,5	-1,3	-2,8
Gearing	13,3%	1,5%	-3,4%	-6,5%
CA (en MDT)	106,9	171,2	239,7	262,4
EBITDA (en MDT)	10,3	17,3	21,3	23,4
EBIT (en MDT)	9,2	16,2	20,2	22,2
Résultat net (en MDT)	5,8	9,9	12,4	14,2
BPA (en DT)	2,912	4,969	6,215	7,090
DPA (en DT)	2,040	-	3,500	4,000
Pay out	70,1%	0,0%	56,3%	56,4%
ROE	18,7%	26,9%	31,1%	32,5%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

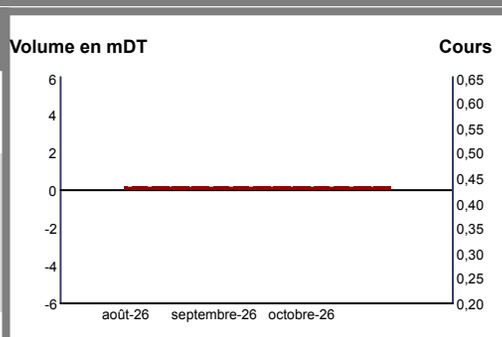
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

0,430 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-28,3%	-20,4%
+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	**1,6%**	**20,3%**	**3**	**122,2**	**0,0**	**0,1**	**1,1%**	**24,7x**	**16,0x**	**1,1%**	**1,0%**	**29,3%**	**1,1x**	**4,0%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

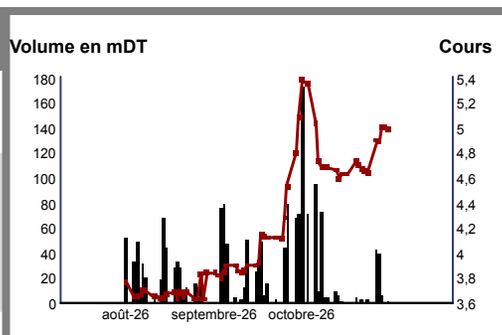
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

4,990 DT

Conserver



Capitalisation boursière	25,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	89,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	7,5%	54,2%	99,6%
+Haut	5,000DT	5,380DT	5,380DT
+Bas	4,890DT	3,200DT	2,350DT

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

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)	-	0,100	-	-
Pay out	-	19,4%	0,0%	0,0%
ROE	-8,8%	6,8%	10,7%	11,9%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

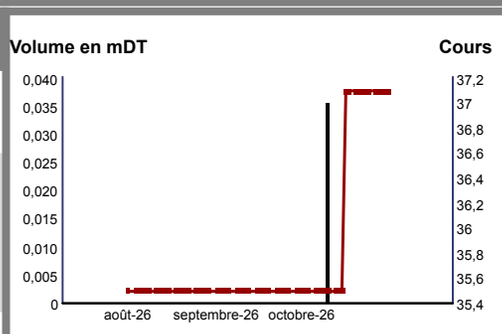
BNA	30,3%
GAT	27,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

37,090 DT

Conserver



Capitalisation boursière	40,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	3,3%	3,3%
+Haut	37,090DT	37,090DT	37,090DT
+Bas	37,090DT	34,000DT	34,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	11,5x	3,8x	3,5x	3,0x
VE/EBITDA	47,3x	17,8x	16,7x	14,2x
VE/EBIT	44,4x	18,7x	16,3x	13,9x
P/E	-	-	-	20,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,7x	2,1x	2,2x	2,1x

Indic. financiers

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

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

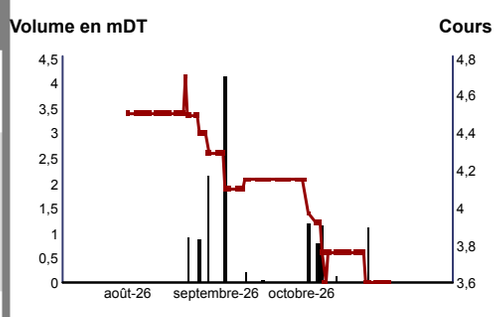
PARTNER INVESTMENT	83,1%
Part. étrangère	*8,6%*

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

Cours du 13/11/2026

3,600 DT

Conserver



Capitalisation boursière	56,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	17,4%	9,9%
+Haut	3,600DT	4,800DT	4,800DT
+Bas	3,600DT	3,060DT	2,950DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	13,2x	8,3x	7,0x	6,0x
VE/EBITDA	69,2x	39,0x	30,8x	24,7x
VE/EBIT	75,6x	40,2x	32,3x	25,7x
P/E	68,4x	45,8x	37,0x	30,6x
Div Yield	-	1,4%	2,1%	2,8%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x

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	**0,9%**	**29,3%**	**3**	**6 011,8**	**2,6**	**13,1**	**2,5%**	**14,4x**	**13,5x**	**5,0%**	**5,2%**	**87,9%**	**3,4x**	**42,8%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

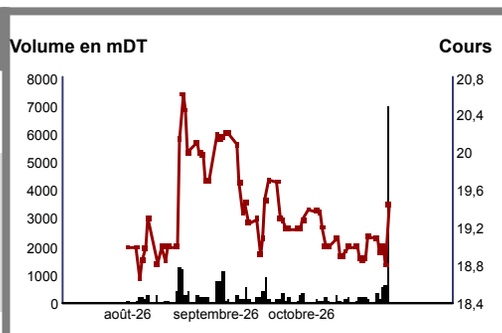
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Part. étrangère	*3,1%*

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

Cours du 13/11/2026

19,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière	2 135,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8 532,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,8%	55,0%	66,9%
+Haut	19,450DT	20,620DT	20,620DT
+Bas	18,800DT	11,540DT	11,450DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,9x	11,5x	10,4x	9,4x
VE/EBIT	18,4x	15,9x	14,0x	12,6x
P/E	21,1x	17,7x	16,0x	14,8x
Div Yield	5,1%	2,8%	3,1%	3,6%
P/B	3,4x	3,4x	3,3x	3,2x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	290,7	242,6	259,5	267,4
Dette nette (en MDT)	112,8	5,5	-24,3	-68,0
Gearing	22,0%	0,9%	-3,7%	-9,1%
CA (en MDT)	1 442,7	1 496,4	1 601,1	1 713,2
EBITDA (en MDT)	174,7	187,9	203,8	217,2
EBIT (en MDT)	122,8	135,9	150,7	163,1
Résultat net (en MDT)	101,0	120,8	133,7	144,4
BPA (en DT)	0,920	1,100	1,218	1,315
DPA (en DT)	1,000	0,550	0,600	0,700
Pay out	93,2%	93,2%	87,5%	94,6%
ROE	20,6%	21,7%	20,9%	19,8%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

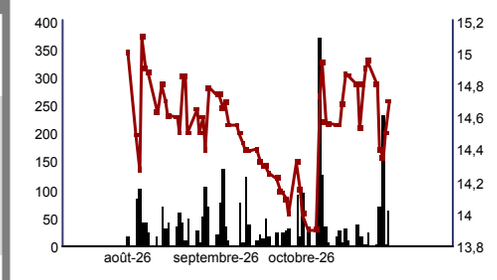
LAND'OR HOLDING	46,1%
MPEF IV	36,2%
Part. étrangère	*36,8%*

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

Cours du 13/11/2026

14,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière	202,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	367,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,7%	3,4%	13,6%
+Haut	14,800DT	17,790DT	17,790DT
+Bas	14,350DT	13,900DT	12,800DT

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

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	0,500	0,550	0,600
Pay out	52,2%	53,0%	51,7%	51,8%
ROE	11,4%	6,6%	7,8%	9,1%

AFBL V3.2.0 R466

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

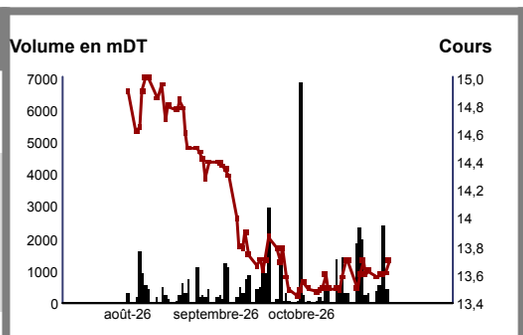
GROUPE CASTEL	64,4%
PARTNER INVESTMENT SA	8,2%
Part. étrangère	*66,2%*

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

Cours du 13/11/2026

13,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 673,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4 219,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,5%	15,7%	22,0%
+Haut	13,700DT	15,200DT	15,200DT
+Bas	13,580DT	11,720DT	10,910DT

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

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%	-35,9%	-35,4%
CA (en MDT)	1 396,2	1 445,0	1 524,5	1 608,3
EBITDA (en MDT)	425,9	459,1	477,6	499,7
EBIT (en MDT)	340,7	346,8	367,5	391,8
Résultat net (en MDT)	283,0	289,6	302,9	316,8
BPA (en DT)	1,055	1,080	1,130	1,181
DPA (en DT)	0,800	0,880	0,900	0,920
Pay out	85,1%	88,3%	84,9%	83,0%
ROE	21,2%	20,6%	20,5%	20,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	**-2,3%**	**-5,6%**	**2**	**271,7**	**0,1**	**0,4**	**2,3%**	**14,3x**	**13,9x**	**7,4%**	**7,9%**	**118,8%**	**2,8x**	**0,2%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

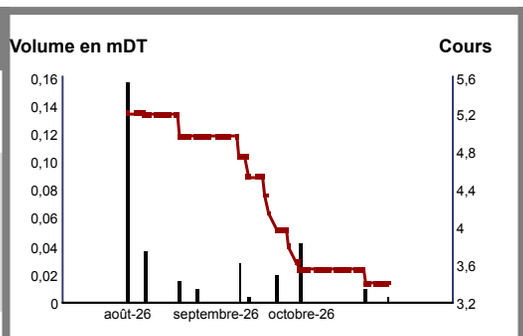
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 13/11/2026

3,410 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,3%	-9,3%	-14,7%
+Haut	3,410DT	5,210DT	5,210DT
+Bas	3,400DT	3,400DT	3,400DT

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

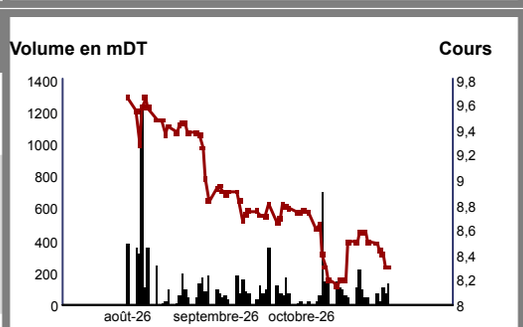
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,3%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 13/11/2026

8,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 265,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 408,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,4%	-5,6%	12,1%
+Haut	8,490DT	10,325DT	10,325DT
+Bas	8,300DT	7,815DT	7,365DT

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

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	0,675	0,725
Pay out	98,8%	118,8%	124,5%	116,4%
ROE	16,7%	16,0%	16,5%	19,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	**4,7%**	**12,5%**	**8**	**1 721,1**	**0,8**	**4,1**	**1,8%**	**14,2x**	**13,7x**	**3,1%**	**3,3%**	**63,0%**	**2,3x**	**0,2%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

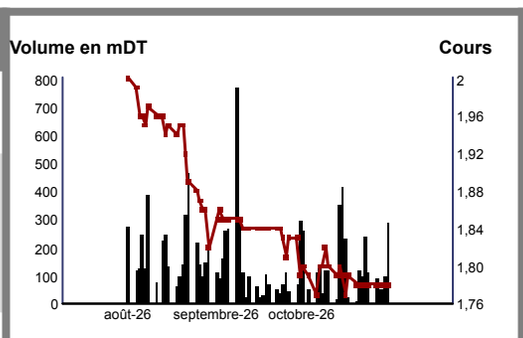
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 13/11/2026

1,780 DT

Acheter



Capitalisation boursière 611,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 567,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-1,9%	3,7%
+Haut	1,780DT	2,135DT	2,135DT
+Bas	1,780DT	1,725DT	1,715DT

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

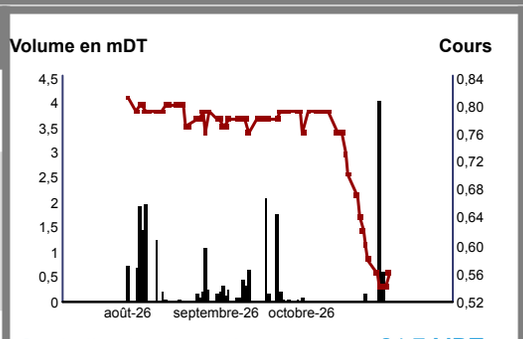
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

0,560 DT

Conserver



Capitalisation boursière 24,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,4%	1,8%	24,4%
+Haut	0,560DT	0,850DT	0,850DT
+Bas	0,540DT	0,470DT	0,440DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	6,0x	4,8x	-	-
VE/EBITDA	neg.	neg.	-	-
VE/EBIT	neg.	neg.	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	0,2x	-	-

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

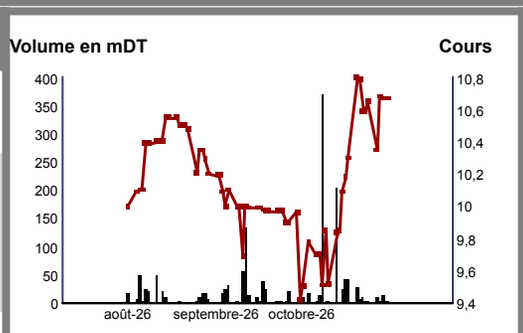
SALLEMI Sofiene	56,1%
SALLEMI Khaled	6,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

10,670 DT

Consolider



Capitalisation boursière 220,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 33,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,2%	24,1%	39,9%
+Haut	10,680DT	11,300DT	11,300DT
+Bas	10,350DT	7,590DT	7,560DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,7x	12,9x	12,1x	10,5x
VE/EBIT	15,4x	16,1x	15,0x	12,8x
P/E	26,4x	27,4x	25,2x	20,4x
Div Yield	3,5%	2,2%	2,4%	2,6%
P/B	4,4x	4,1x	3,9x	3,6x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	63,3	71,0	72,1	74,1
Dette nette (en MDT)	33,5	40,5	39,0	37,6
Gearing	52,2%	59,5%	53,9%	48,3%
CA (en MDT)	161,6	186,9	200,0	216,0
EBITDA (en MDT)	20,1	20,2	21,5	24,6
EBIT (en MDT)	16,4	16,2	17,2	20,1
Résultat net (en MDT)	8,4	8,1	8,8	10,8
BPA (en DT)	0,405	0,390	0,424	0,523
DPA (en DT)	0,370	0,240	0,260	0,280
Pay out	72,8%	66,9%	74,7%	71,2%
ROE	13,2%	12,0%	12,2%	14,0%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

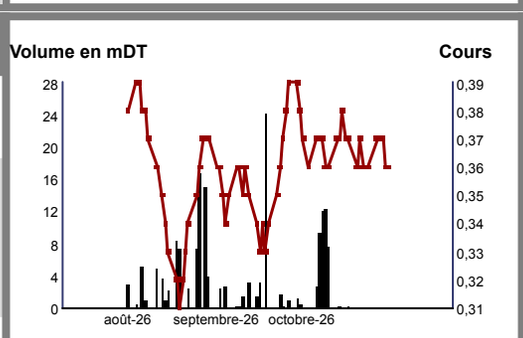
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	13,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

0,360 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-36,8%	-42,9%
+Haut	0,370DT	0,790DT	0,790DT
+Bas	0,360DT	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%	-	-	-

AFBL V3.2.0 R466

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

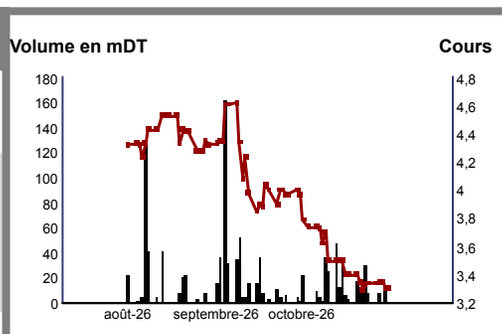
Ben AYED Mohamed Hédi	20,7%
COTUNAL	8,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

3,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 51,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,2%	31,1%	18,2%
+Haut	3,350DT	5,080DT	5,080DT
+Bas	3,300DT	2,390DT	2,390DT

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

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

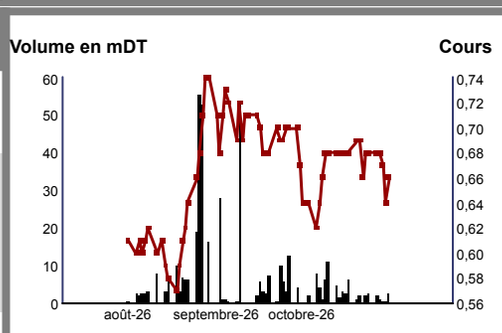
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 13/11/2026

0,660 DT

Alléger



Capitalisation boursière 26,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,9%	50,0%	43,5%
+Haut	0,680DT	0,800DT	0,800DT
+Bas	0,640DT	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

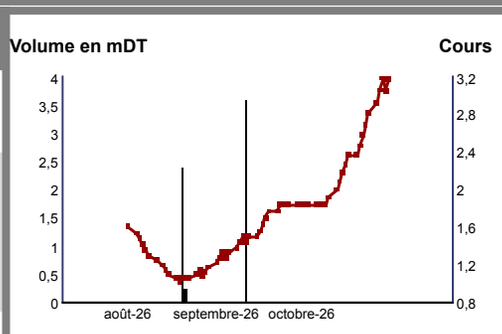
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

3,180 DT

Alléger



Capitalisation boursière 109,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	13,2%	6,0%	16,5%
+Haut	3,190DT	3,190DT	3,190DT
+Bas	2,930DT	1,020DT	1,020DT

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

Indic. financiers

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

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

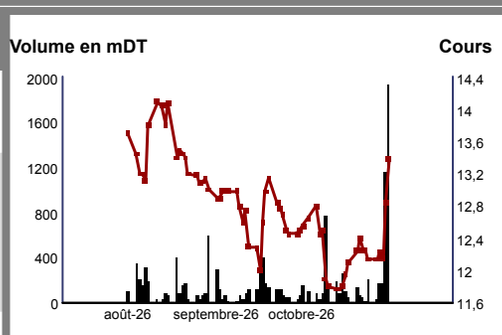
CFI	37,0%
Famille BAYAHI	36,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

13,390 DT

Acheter



Capitalisation boursière 669,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 472,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	10,3%	20,8%	31,8%
+Haut	13,390DT	15,800DT	15,800DT
+Bas	12,140DT	10,450DT	9,650DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	145,4	153,4	160,7	166,5
Dette nette (en MDT)	10,2	2,5	-3,1	-17,6
Gearing	4,5%	0,9%	-1,1%	-5,6%
CA (en MDT)	340,4	398,4	434,2	477,6
EBITDA (en MDT)	78,3	95,5	101,1	109,1
EBIT (en MDT)	63,6	78,1	82,4	89,1
Résultat net (en MDT)	48,3	57,0	60,9	67,8
BPA (en DT)	0,965	1,140	1,218	1,356
DPA (en DT)	0,450	0,500	0,550	0,600
Pay out	71,4%	73,8%	78,7%	78,7%
ROE	22,9%	23,1%	22,8%	23,0%

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.
BIENS DE CONSOMMATION	-2,0%	39,4%	8	6 209,9	0,9	4,7	1,4%	22,0x	19,9x	2,7%	3,0%	72,0%	3,9x	0,8%

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

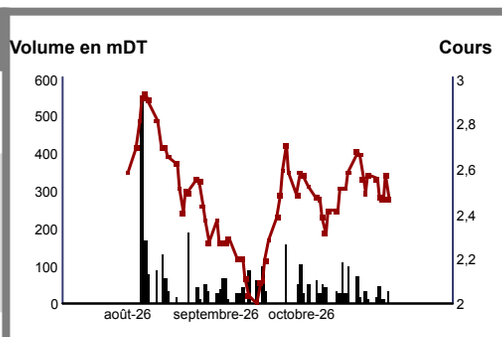
KALLEL Abdelwaheb	11,8%
KALLEL Sami Ben Ahmed	11,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 13/11/2026

2,460 DT

Conserver



Capitalisation boursière 59,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 109,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,3%	-22,6%	1,7%
+Haut	2,570DT	3,550DT	3,690DT
+Bas	2,460DT	2,000DT	2,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,9x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	6,6x	6,8x	7,4x	6,6x
VE/EBIT	8,3x	10,0x	12,5x	11,3x
P/E	16,0x	NS	-	19,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,6x	1,3x	2,2x	2,2x

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%	185,6%	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	-15,0	3,0
BPA (en DT)	0,154	0,021	-	0,124
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	18,8%	0,9%	-35,2%	4,9%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

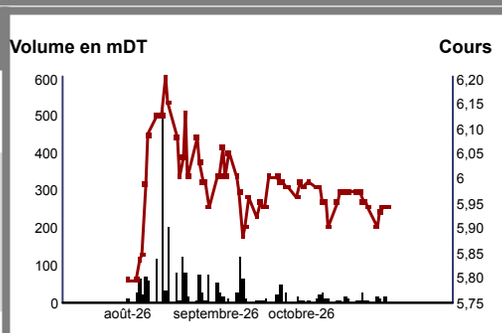
Ben SLIMANE Hatem	19,1%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 13/11/2026

5,940 DT

Acheter



Capitalisation boursière 36,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 43,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	33,1%	23,3%
+Haut	5,940DT	6,200DT	6,200DT
+Bas	5,900DT	3,765DT	3,765DT

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

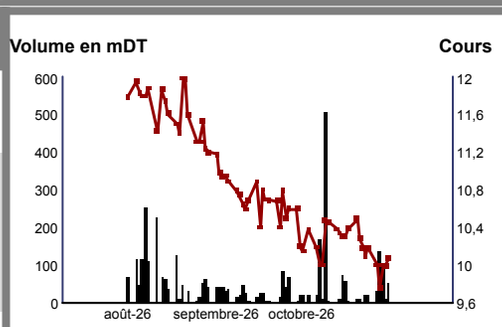
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,1%*

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

Cours du 13/11/2026

10,080 DT

Acheter



Capitalisation boursière 98,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 336,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,0%	-13,7%	-14,4%
+Haut	10,080DT	12,800DT	12,800DT
+Bas	9,750DT	9,750DT	9,750DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,3x	1,3x	1,6x	1,3x
VE/EBITDA	6,0x	6,8x	8,6x	6,7x
VE/EBIT	7,0x	8,8x	13,4x	10,4x
P/E	9,0x	12,7x	20,1x	12,6x
Div Yield	6,0%	6,9%	4,0%	6,9%
P/B	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	91,9	68,2	54,1	40,2
Dette nette (en MDT)	51,6	28,5	25,8	22,6
Gearing	80,5%	43,1%	45,1%	45,7%
CA (en MDT)	119,7	99,5	79,6	91,5
EBITDA (en MDT)	25,0	18,6	14,5	18,2
EBIT (en MDT)	21,4	14,4	9,3	11,7
Résultat net (en MDT)	11,0	7,8	4,9	7,8
BPA (en DT)	1,120	0,791	0,501	0,800
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,400	0,700
Pay out	56,4%	81,4%	80,4%	81,1%
ROE	17,1%	11,7%	8,6%	15,9%

AFBL V3.2.0 R466

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

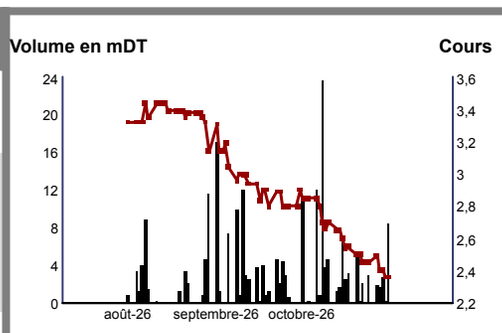
REJEB SFAR Karim	52,4%
REJEB Nessim	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

2,360 DT

Acheter



Capitalisation boursière 10,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,7%	-40,5%	-39,6%
+Haut	2,490DT	4,330DT	4,330DT
+Bas	2,360DT	2,360DT	2,360DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,8x	0,9x	0,7x
VE/EBITDA	35,0x	16,4x	neg.	5,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	12,7x
P/E	-	-	-	7,3x
Div Yield	-	2,1%	2,1%	4,2%
P/B	1,5x	1,4x	1,5x	1,4x

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

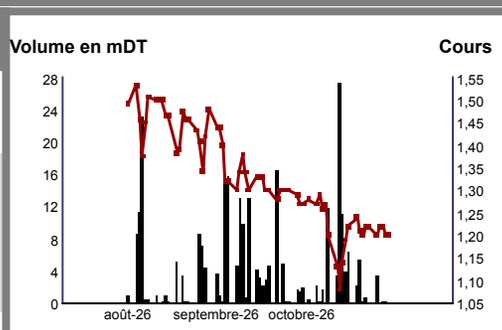
ATD SICAR	28,0%
ABID Yassine	21,0%
Part. étrangère	*6,0%*

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

Cours du 13/11/2026

1,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière 26,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,6%	-24,6%	-23,8%
+Haut	1,220DT	2,025DT	2,025DT
+Bas	1,200DT	1,080DT	1,080DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	7,2x	9,1x	7,6x	7,0x
VE/EBIT	12,7x	19,8x	13,6x	11,7x
P/E	41,6x	-	50,7x	28,2x
Div Yield	3,3%	-	-	-
P/B	1,2x	1,4x	1,3x	1,3x

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

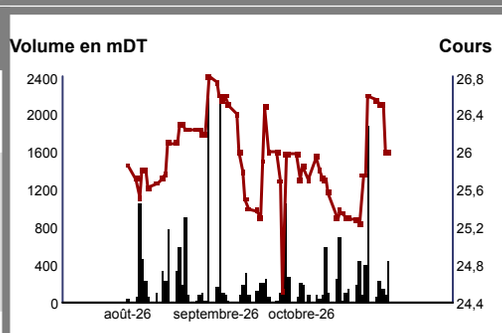
Founders Capital Partners (FCP)	70,0%
"Société EL HANA	5,7%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 13/11/2026

26,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 4 914,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 932,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,3%	51,4%	63,8%
+Haut	26,550DT	27,400DT	27,400DT
+Bas	26,000DT	16,981DT	15,648DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	10,0x	9,6x	9,0x	8,5x
VE/EBIT	16,0x	15,5x	14,5x	13,9x
P/E	30,3x	24,0x	21,4x	19,6x
Div Yield	1,7%	2,6%	3,0%	3,3%
P/B	7,5x	6,6x	6,0x	5,4x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	918,5	894,1	857,7	818,5
Dette nette (en MDT)	1 530,0	1 662,8	1 548,4	1 438,4
Gearing	132,8%	131,7%	116,1%	102,4%
CA (en MDT)	3 447,5	3 559,4	3 737,4	3 905,6
EBITDA (en MDT)	612,4	627,1	655,6	674,8
EBIT (en MDT)	383,8	386,7	405,6	414,8
Résultat net (en MDT)	162,1	204,9	229,3	250,4
BPA (en DT)	0,858	1,084	1,213	1,325
DPA (en DT)	0,450	0,670	0,770	0,870
Pay out	62,7%	74,4%	75,7%	75,7%
ROE	14,2%	16,4%	17,4%	18,0%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

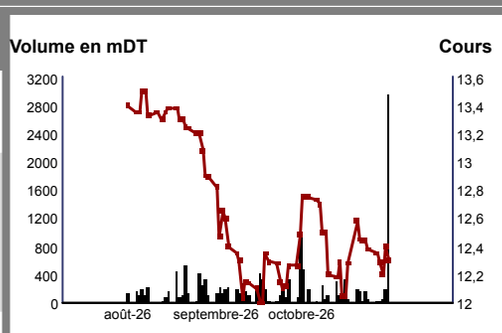
JM HOLDING	64,5%
EKUITY CAPITAL	7,3%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 13/11/2026

12,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 033,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 233,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,6%	-8,6%	-4,2%
+Haut	12,400DT	14,340DT	14,340DT
+Bas	12,200DT	12,000DT	12,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,5x
VE/EBITDA	8,5x	9,2x	8,3x	8,0x
VE/EBIT	13,7x	14,1x	12,5x	11,9x
P/E	16,8x	16,3x	15,0x	13,6x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,6%	3,9%
P/B	3,2x	3,1x	2,9x	2,7x

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%	64,5%	63,7%
ROE	17,4%	16,7%	16,9%	17,4%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

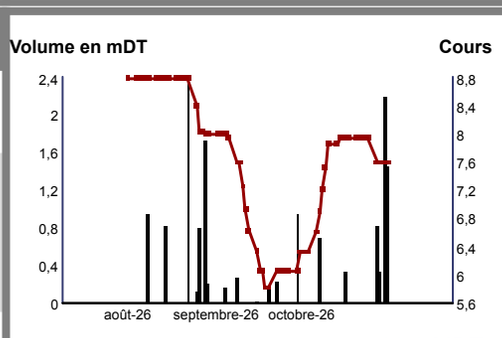
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

7,600 DT

Conserver



Capitalisation boursière 32,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,4%	115,3%	287,8%
+Haut	7,600DT	12,450DT	12,450DT
+Bas	7,600DT	3,530DT	1,960DT

Ratios	2024	2025p	2026p	
VE/CA	0,9x	-	-	-
VE/EBITDA	21,2x	-	-	-
VE/EBIT	ns	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	5,3x	-	-	-

Indic. financiers

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
INDUSTRIES	2,0%	52,4%	6	2 588,6	1,4	7,1	3,0%	18,0x	17,6x	2,2%	2,8%	63,7%	3,0x	27,4%

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

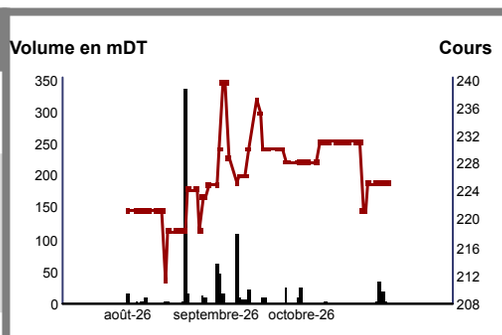
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 13/11/2026

225,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 368,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 58,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	55,9%	50,5%
+Haut	225,010DT	239,500DT	239,500DT
+Bas	225,000DT	141,100DT	141,090DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	54,2	68,0	74,1	81,3
Dette nette (en MDT)	-38,4	-46,5	-48,6	-51,0
Gearing	-29,7%	-30,5%	-29,6%	0,0%
CA (en MDT)	140,1	152,2	158,3	171,0
EBITDA (en MDT)	42,7	50,2	50,2	55,9
EBIT (en MDT)	35,4	42,4	41,8	46,8
Résultat net (en MDT)	27,5	36,2	30,0	34,2
BPA (en DT)	16,820	22,098	18,309	20,857
DPA (en DT)	7,500	8,900	8,900	9,500
Pay out	60,2%	48,8%	69,0%	62,1%
ROE	21,6%	24,0%	18,4%	19,4%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

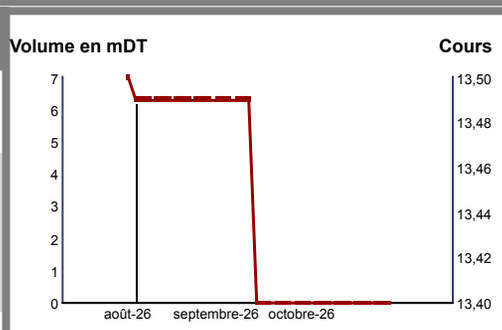
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,6%
Sté IMER	22,4%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-241,8 MDT
Nombre d'actions	3,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 13/11/2026

13,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 42,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	2,3%	2,3%
+Haut	13,400DT	14,100DT	14,100DT
+Bas	13,400DT	12,320DT	12,320DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-214,8	-260,6	-	-
Dette nette (en MDT)	69,6	69,3	-	-
Gearing	-36,6%	-28,3%	-	-
CA (en MDT)	168,5	172,0	-	-
EBITDA (en MDT)	-7,0	-14,3	-	-
EBIT (en MDT)	-18,7	-25,9	-	-
Résultat net (en MDT)	-44,4	-54,6	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	-	-	-	-
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	-	-

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

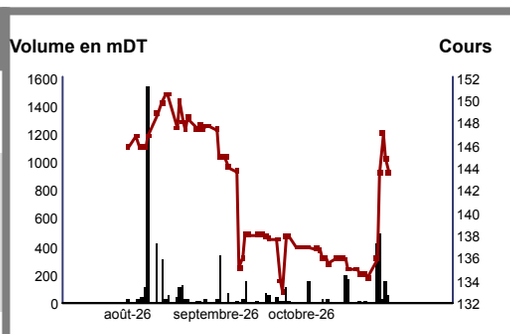
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,5%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 13/11/2026

143,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 301,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 145,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,9%	73,4%	54,6%
+Haut	146,990DT	153,550DT	153,550DT
+Bas	135,900DT	73,800DT	73,800DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,8x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	12,9x	25,0x	33,3x	27,8x
VE/EBIT	16,5x	44,2x	87,9x	62,3x
P/E	14,0x	25,2x	29,3x	19,1x
Div Yield	5,4%	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	66,8	71,0
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	10,3	15,8
BPA (en DT)	10,216	5,701	4,896	7,524
DPA (en DT)	7,700	3,200	3,000	5,000
Pay out	75,4%	56,1%	60,3%	66,5%
ROE	17,6%	10,2%	8,5%	12,3%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

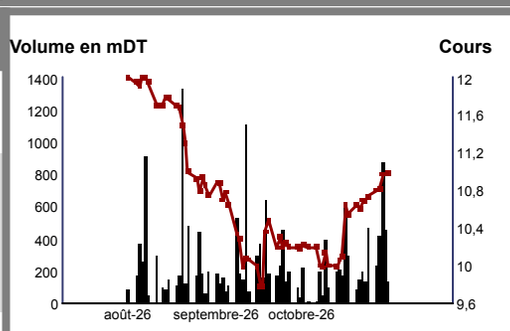
SELLAMI Slim	16,7%
SELLAMI Hedi Karim	16,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

10,980 DT

Acheter



Capitalisation boursière 882,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 123,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,3%	29,3%	31,5%
+Haut	10,980DT	13,000DT	13,000DT
+Bas	10,800DT	8,060DT	7,950DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	9,4x	9,4x	8,7x	7,4x
VE/EBIT	15,8x	14,9x	12,8x	10,4x
P/E	29,2x	20,4x	18,8x	15,4x
Div Yield	2,4%	3,0%	3,3%	3,6%
P/B	3,6x	3,5x	3,5x	3,4x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	253,3	260,1	262,1	264,9
Dette nette (en MDT)	37,3	28,2	20,3	15,3
Gearing	8,2%	6,0%	4,2%	3,0%
CA (en MDT)	1 048,2	1 078,2	1 153,7	1 240,2
EBITDA (en MDT)	101,4	98,8	106,0	123,2
EBIT (en MDT)	60,3	62,8	71,8	87,3
Résultat net (en MDT)	30,2	43,3	46,9	57,3
BPA (en DT)	0,376	0,538	0,583	0,713
DPA (en DT)	0,260	0,330	0,360	0,400
Pay out	82,4%	111,1%	111,8%	101,6%
ROE	7,7%	10,3%	10,8%	12,5%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

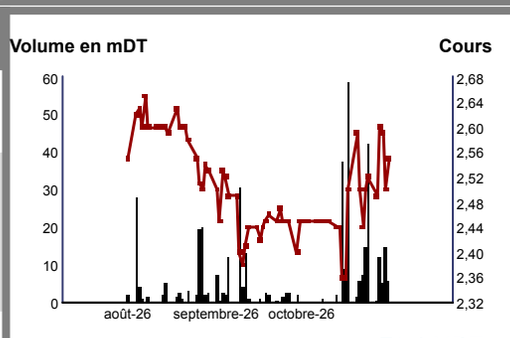
SANGO ELLIS S.A	50,2%
S&S ELLIS HOLDING	37,9%
Part. étrangère	*38,2%*

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

Cours du 13/11/2026

2,550 DT

Conserver



Capitalisation boursière 71,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 38,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,2%	-8,3%	-14,4%
+Haut	2,600DT	3,250DT	3,250DT
+Bas	2,490DT	2,360DT	2,360DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,1x	1,2x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	6,8x	11,8x	13,8x	7,2x
VE/EBIT	17,6x	neg.	neg.	21,8x
P/E	22,9x	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
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)	-	-	-	-
Pay out	0,0%	-	-	0,0%
ROE	4,5%	-20,7%	-18,7%	0,7%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

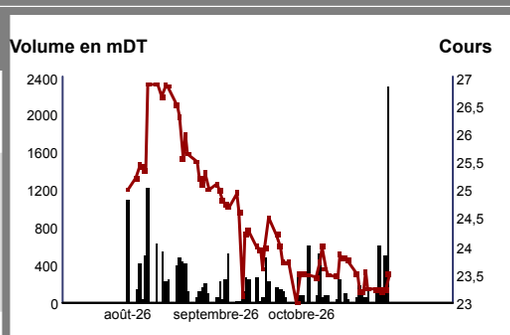
BA GLASS B.V	41,3%
CFI	32,3%
Part. étrangère	*41,4%*

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

Cours du 13/11/2026

23,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 922,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 749,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,1%	73,4%	78,2%
+Haut	23,500DT	30,480DT	30,480DT
+Bas	23,190DT	13,050DT	12,850DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	5,2x	4,5x	3,8x	3,5x
VE/EBITDA	10,4x	9,5x	8,2x	7,3x
VE/EBIT	16,5x	15,3x	12,9x	11,7x
P/E	22,1x	20,0x	17,2x	16,1x
Div Yield	1,1%	1,1%	2,6%	3,4%
P/B	7,6x	7,5x	7,4x	7,0x

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	0,600	0,800
Pay out	70,6%	39,7%	70,2%	80,6%
ROE	27,8%	24,7%	23,1%	21,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	2,8%	189,0%	2	188,6	0,2	1,1	7,3%	28,1x	23,3x	1,5%	1,7%	74,8%	3,2x	0,2%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

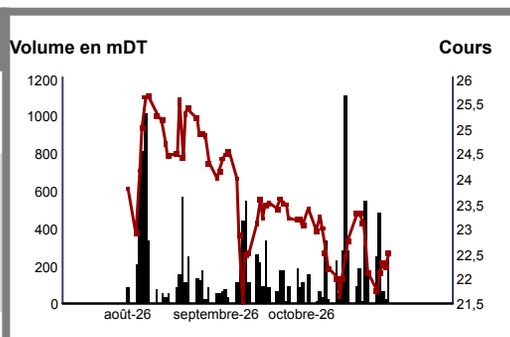
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 13/11/2026

22,510 DT

Consolider



Capitalisation boursière 104,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 055,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,8%	343,6%	336,0%
+Haut	22,510DT	27,670DT	27,670DT
+Bas	21,750DT	4,550DT	4,390DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	11,3x	10,7x	9,1x	7,9x
VE/EBIT	16,1x	15,6x	12,9x	11,1x
P/E	25,4x	28,1x	23,3x	20,2x
Div Yield	2,2%	2,7%	3,1%	3,6%
P/B	3,2x	3,0x	2,8x	2,6x

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	0,700	0,800
Pay out	56,5%	74,8%	72,6%	72,0%
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

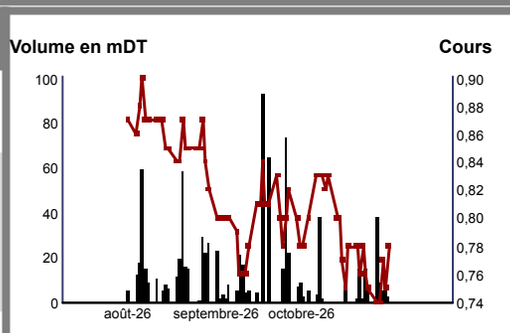
Famille CHABCHOUB	73,5%
Sté ESSEYEHA	11,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

0,780 DT

Vendre



Capitalisation boursière 84,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 68,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,0%	-2,5%	23,8%
+Haut	0,780DT	0,900DT	0,900DT
+Bas	0,740DT	0,740DT	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 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.
DIVERS	-0,4%	89,2%	7	924,1	0,5	2,5	2,6%	18,2x	16,1x	3,2%	3,4%	63,7%	4,0x	0,3%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

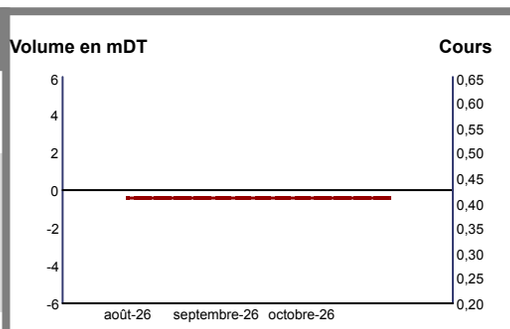
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

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%	57,7%
+Haut	0,410DT	0,430DT	0,430DT
+Bas	0,410DT	0,320DT	0,250DT

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

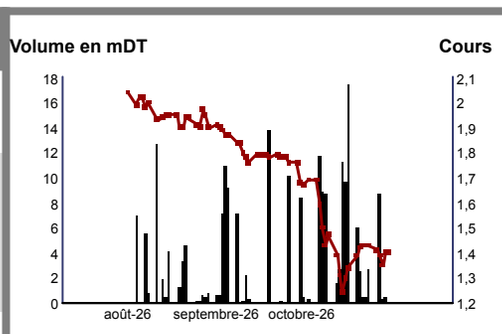
Y.K.H HOLDING	36,3%
HAMILA Alia	11,3%
Part. étrangère	*2,4%*

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

Cours du 13/11/2026

1,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 6,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,1%	-57,8%	-32,4%
+Haut	1,410DT	3,320DT	3,320DT
+Bas	1,350DT	1,240DT	1,240DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	7,4x	17,7x	16,5x	12,6x
VE/EBIT	9,0x	ns	69,5x	25,2x
P/E	12,6x	21,5x	21,6x	12,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x

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

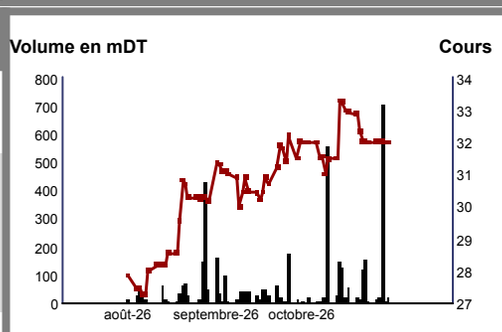
KATHARA INVEST	29,4%
Famille Bouden	21,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	118,1 MDT
Nombre d'actions	11,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/11/2026

31,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière 356,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 761,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	86,1%	101,6%
+Haut	32,000DT	33,290DT	33,290DT
+Bas	31,990DT	15,555DT	15,273DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	11,0x	9,2x	7,8x	7,3x
VE/EBIT	13,0x	10,7x	8,8x	8,3x
P/E	23,7x	16,1x	12,5x	11,5x
Div Yield	2,8%	3,1%	3,4%	3,8%
P/B	3,3x	3,0x	2,8x	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%	76,1%	76,2%
CA (en MDT)	435,0	497,5	557,2	596,2
EBITDA (en MDT)	40,1	48,5	58,0	62,3
EBIT (en MDT)	34,0	41,8	51,0	54,9
Résultat net (en MDT)	15,0	22,1	28,4	31,0
BPA (en DT)	1,350	1,987	2,553	2,785
DPA (en DT)	0,900	1,000	1,100	1,200
Pay out	58,4%	48,1%	45,3%	45,3%
ROE	14,3%	18,9%	23,0%	24,6%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

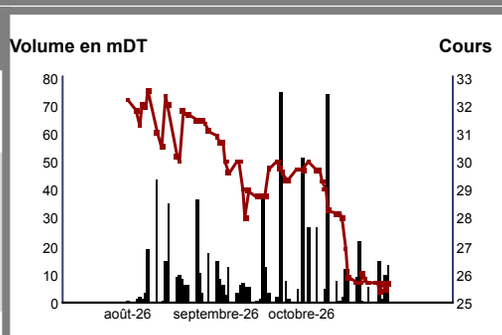
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/11/2026

25,670 DT

Acheter



Capitalisation boursière 106,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 39,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,1%	20,7%	19,3%
+Haut	25,700DT	39,300DT	39,300DT
+Bas	25,400DT	20,400DT	20,300DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	1,0	-1,6	-2,5	-2,1
Dette nette (en MDT)	-16,8	-24,9	-26,0	-26,5
Gearing	-28,2%	-40,1%	-40,4%	-39,1%
CA (en MDT)	16,5	17,1	16,1	17,2
EBITDA (en MDT)	10,5	11,4	9,6	10,6
EBIT (en MDT)	9,2	10,1	8,4	9,5
Résultat net (en MDT)	8,9	9,5	8,7	9,5
BPA (en DT)	2,159	2,300	2,094	2,296
DPA (en DT)	1,600	1,700	1,800	1,900
Pay out	74,1%	73,9%	86,0%	82,7%
ROE	15,0%	15,4%	13,5%	14,0%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

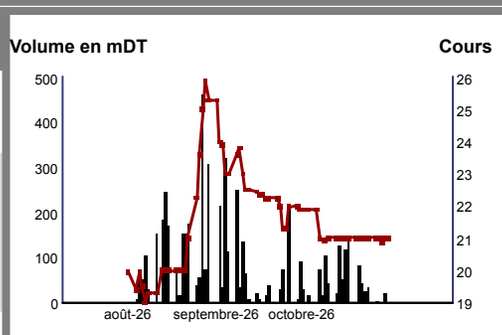
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/11/2026

21,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 277,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 27,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	142,5%	133,5%
+Haut	21,000DT	25,900DT	25,900DT
+Bas	20,890DT	8,220DT	8,220DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	13,4x	11,6x	11,2x	10,3x
VE/EBITDA	30,7x	22,5x	23,0x	21,0x
VE/EBIT	37,2x	27,2x	28,8x	26,7x
P/E	39,3x	32,3x	33,5x	29,9x
Div Yield	2,3%	2,8%	2,8%	3,0%
P/B	8,0x	7,6x	7,2x	6,9x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-5,3	-7,4	-7,4	-7,7
Dette nette (en MDT)	-29,5	-33,2	-34,6	-36,2
Gearing	-85,4%	-90,9%	-90,3%	-90,3%
CA (en MDT)	18,5	21,0	21,7	23,4
EBITDA (en MDT)	8,1	10,8	10,6	11,5
EBIT (en MDT)	6,7	9,0	8,4	9,0
Résultat net (en MDT)	7,1	8,6	8,3	9,3
BPA (en DT)	0,535	0,651	0,627	0,702
DPA (en DT)	0,480	0,580	0,580	0,620
Pay out	89,8%	89,1%	92,5%	88,3%
ROE	20,5%	23,5%	21,6%	23,1%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

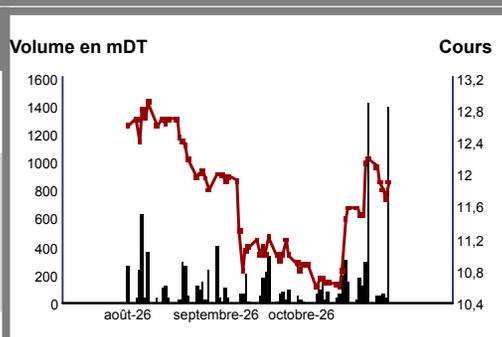
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 13/11/2026

11,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 144,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 611,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,5%	74,0%	90,4%
+Haut	12,090DT	14,400DT	14,400DT
+Bas	11,700DT	6,350DT	6,180DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	9,4x	10,8x	9,8x	9,1x
VE/EBIT	12,1x	13,0x	10,6x	9,8x
P/E	15,1x	17,1x	14,9x	13,7x
Div Yield	2,9%	2,5%	2,9%	3,4%
P/B	6,9x	6,5x	6,2x	5,8x

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

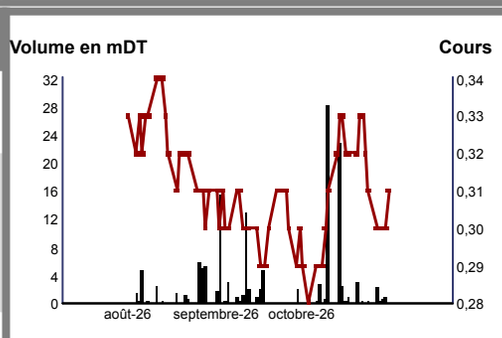
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*6,8%*

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

Cours du 13/11/2026

0,310 DT

Conserver



Capitalisation boursière 32,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-8,8%	-13,9%
+Haut	0,310DT	0,360DT	0,360DT
+Bas	0,300DT	0,280DT	0,280DT

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

Indic. financiers

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

AFBL V3.2.0 R466