AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 23/11/2026 AU 27/11/2026

ATB

Tunindex	20 005,39	Points
Evol sur la semaine	4,0%	
Evol depuis 31/12	48,7%	
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	48 954,0	10,0	49,8	0,9%	14,8x	13,9x	3,6%	3,9%	60,9%	2,3x	17,7%
Total marché	75	48 954,4	10,0	49,8	0,9%	14,8x	13,9x	3,6%	3,9%	60,9%	2,3x	17,7%

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.
BANCAIRE	5,8%	60,9%	12	23 192,5	4,2	21,1	0,7%	13,2x	12,5x	3,6%	4,0%	53,6%	1,8x	19,5%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

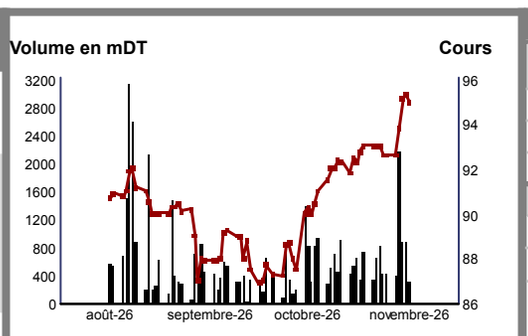
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 27/11/2026
94,940 DT
Acheter



Capitalisation boursière 3 315,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4 603,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,5%	97,1%	107,5%
+Haut	95,300DT	99,000DT	99,000DT
+Bas	92,600DT	44,800DT	43,800DT

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

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

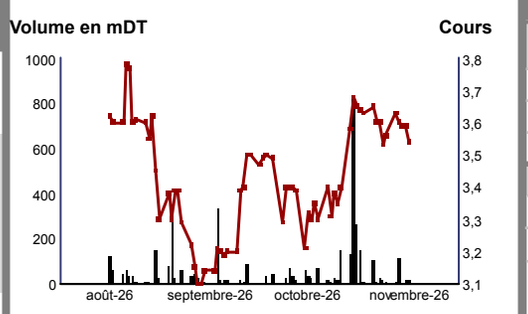
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 27/11/2026
3,540 DT
Acheter



Capitalisation boursière 354,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 152,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,6%	-6,6%	-0,3%
+Haut	3,630DT	4,700DT	4,700DT
+Bas	3,540DT	3,100DT	3,100DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	11,3x	-	27,6x	10,6x
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

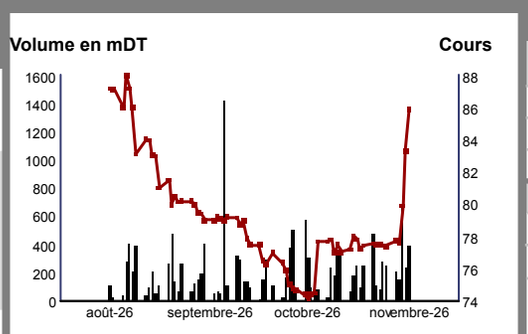
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 27/11/2026
85,900 DT
Acheter



Capitalisation boursière 4 295,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 655,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	11,0%	34,7%	43,0%
+Haut	85,900DT	101,900DT	101,900DT
+Bas	77,600DT	60,660DT	59,280DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	17,9x	18,3x	17,4x	16,7x
Div Yield	5,8%	4,9%	4,9%	5,2%
P/B	3,9x	3,8x	3,5x	3,3x

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

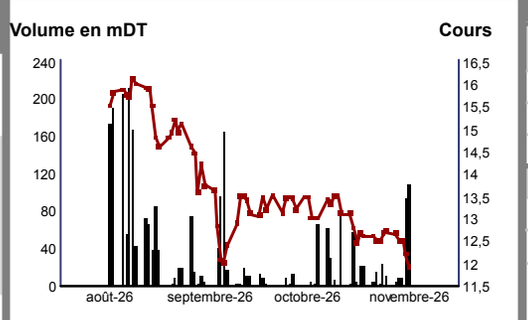
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 27/11/2026
11,900 DT
Consolider



Capitalisation boursière 566,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 222,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-6,3%	15,5%	12,7%
+Haut	12,650DT	16,150DT	16,150DT
+Bas	11,900DT	9,840DT	9,840DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	8,0x	13,2x	14,6x	11,5x
Div Yield	3,4%	-	2,5%	5,0%
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

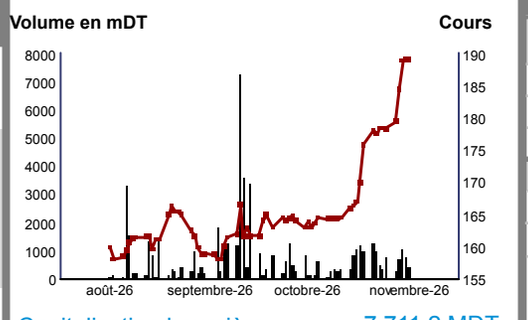
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 27/11/2026
189,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 7 711,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 187,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,0%	75,7%	76,0%
+Haut	189,000DT	189,000DT	189,000DT
+Bas	179,400DT	102,000DT	100,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	20,3x	16,5x	15,4x	14,7x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,7%	3,9%
P/B	3,5x	3,3x	3,1x	2,9x

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

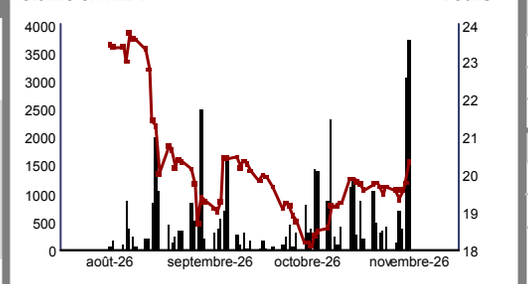
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 27/11/2026
20,360 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 303,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7 992,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,4%	78,2%	76,6%
+Haut	20,360DT	28,000DT	28,000DT
+Bas	19,350DT	10,730DT	10,720DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	20,9%	20,1%	-	-
TCCC	60,5%	63,0%	-	-
Coef. d'exp	47,2%	47,0%	48,3%	49,9%
R. solvabilité	23,9%	22,1%	-	-
PNB (en MDT)	1 044,3	1 170,6	1 225,8	1 278,7
EBIT (en MDT)	400,7	491,6	519,9	541,1
Résultat net (en MDT)	210,9	287,7	303,0	322,3
BPA (en DT)	3,295	4,496	4,734	5,037
DPA (en DT)	1,000	1,150	1,250	1,350
Pay out	30,0%	26,8%	27,7%	28,1%
ROE	9,6%	12,0%	11,6%	11,3%

AFBL V3.2.0 R466

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

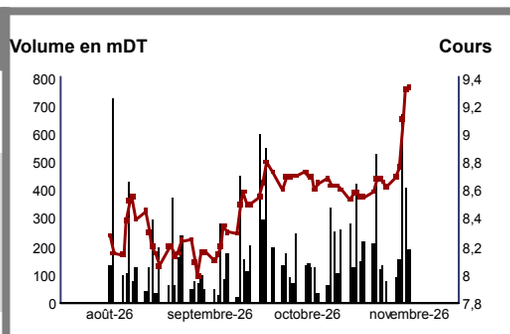
Banque fédérative du crédit mutue	35,3%
Groupe Feu M. Abdellatif El	10,0%
Part. étrangère	*36,7%*

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

Cours du 27/11/2026

9,330 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 519,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 516,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	8,2%	51,2%	37,3%
+Haut	9,330DT	9,950DT	9,950DT
+Bas	8,690DT	5,600DT	5,600DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	6,9%	6,3%	-	-
TCCC	82,8%	82,9%	-	-
Coef. d'exp	31,2%	32,7%	32,8%	32,8%
R. solvabilité	17,1%	16,2%	-	-
PNB (en MDT)	518,3	547,5	582,6	621,0
EBIT (en MDT)	334,6	334,2	368,8	394,0
Résultat net (en MDT)	199,4	202,8	209,3	220,8
BPA (en DT)	0,739	0,751	0,775	0,818
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,375	0,400
Pay out	50,2%	49,7%	51,6%	52,1%
ROE	13,7%	13,2%	13,0%	13,0%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

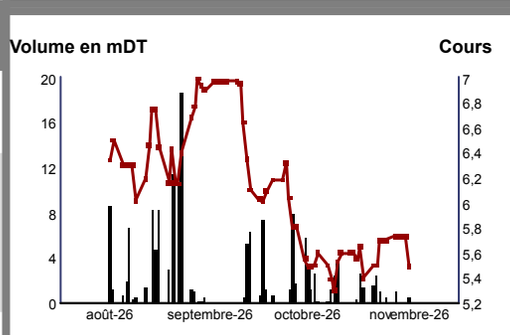
Abou Dhabi Investment Authority	40,8%
Etat tunisien	32,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

5,490 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,7%	56,9%	52,9%
+Haut	5,730DT	8,450DT	8,450DT
+Bas	5,490DT	3,500DT	3,500DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	-	-	36,7x	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

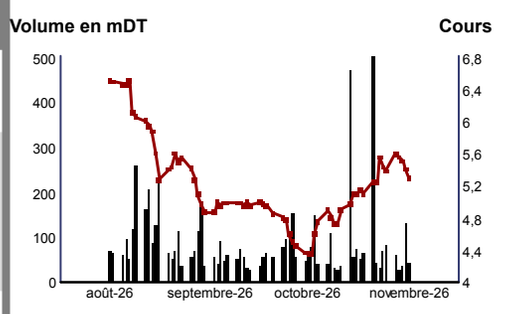
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 27/11/2026

5,290 DT

Conserver



Capitalisation boursière 821,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 295,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,7%	34,2%	33,3%
+Haut	5,590DT	7,070DT	7,070DT
+Bas	5,290DT	3,490DT	3,490DT

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

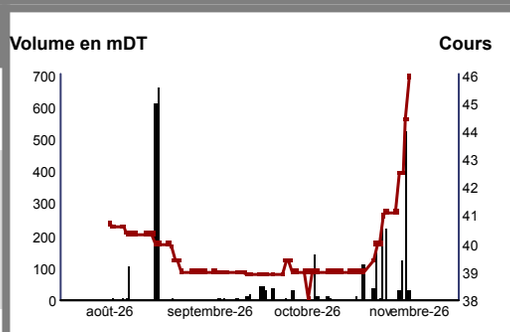
Groupe CARTE	39,9%
Groupe TAMARZISTE	12,6%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 27/11/2026

45,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 918,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 705,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	11,7%	39,6%	50,5%
+Haut	45,900DT	45,900DT	45,900DT
+Bas	41,110DT	31,700DT	30,600DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	16,7x	12,9x	10,9x	9,3x
Div Yield	2,7%	2,8%	3,1%	3,3%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

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

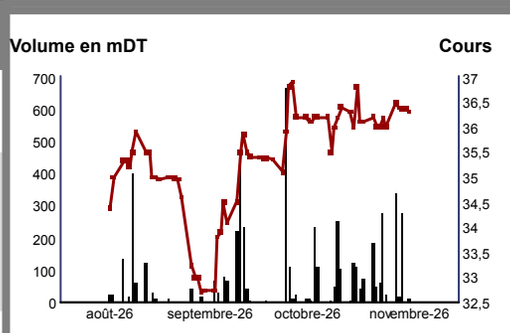
Sté GENERALE	52,3%
GROUPE SASSI	10,7%
Part. étrangère	*52,2%*

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

Cours du 27/11/2026

36,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 181,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 640,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,8%	50,1%	52,2%
+Haut	36,480DT	37,400DT	37,400DT
+Bas	36,300DT	23,400DT	23,050DT

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

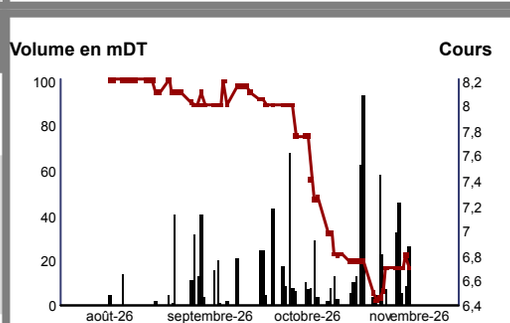
Sociétés Mohamed Hédi BEN AYE	39,9%
Islamic Corporation for the	30,0%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 27/11/2026

6,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 201,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 119,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-13,0%	-13,9%
+Haut	6,800DT	8,480DT	8,480DT
+Bas	6,700DT	6,430DT	6,430DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	19,8x	19,9x	17,4x	15,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,1x	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	**1,8%**	**70,8%**	**7**	**1 498,8**	**0,5**	**2,6**	**1,7%**	**13,9x**	**12,2x**	**4,2%**	**4,6%**	**55,8%**	**1,7x**	**3,6%**

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

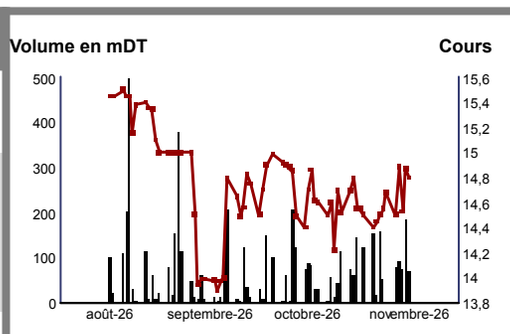
ATB	40,0%
BNA	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

14,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 481,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 502,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,8%	149,2%	153,3%
+Haut	14,880DT	16,640DT	16,640DT
+Bas	14,500DT	5,610DT	5,550DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	21,8x	18,2x	17,5x	16,7x
Div Yield	2,4%	2,7%	2,9%	3,1%
P/B	3,4x	3,1x	2,8x	2,6x

Indic. financiers

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

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

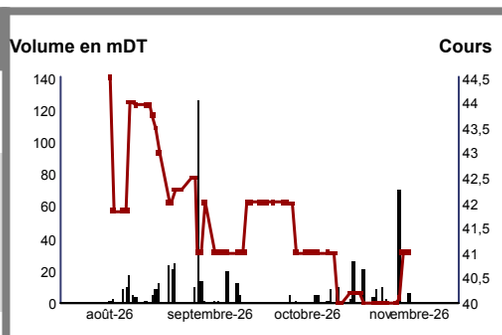
Groupe ATTIJARI	63,3%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

41,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 112,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 77,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,5%	47,7%	47,2%
+Haut	41,000DT	50,000DT	50,000DT
+Bas	40,000DT	27,000DT	26,100DT

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

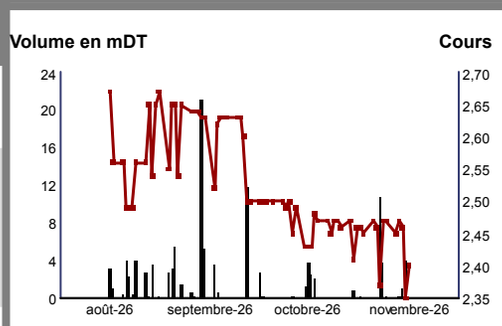
DALLAH ALBARAKA HOLDING C	40,7%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,7%*

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

Cours du 27/11/2026

2,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 72,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,8%	15,9%	18,1%
+Haut	2,470DT	3,000DT	3,000DT
+Bas	2,350DT	2,050DT	2,010DT

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

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

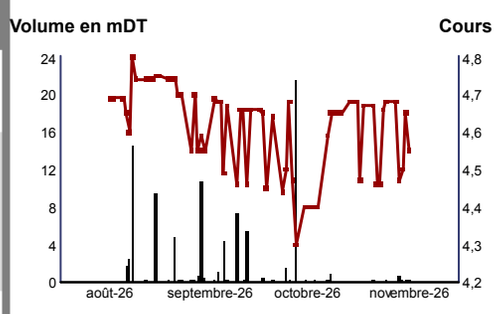
BH BANK	41,6%
BH ASSURANCE	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 27/11/2026

4,550 DT

Alléger



Capitalisation boursière 31,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,8%	17,1%	22,0%
+Haut	4,680DT	5,010DT	5,010DT
+Bas	4,470DT	3,520DT	3,520DT

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

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

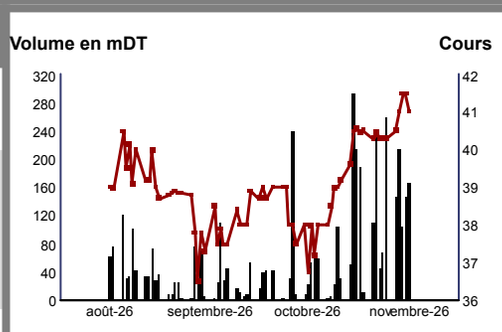
Sté Générale Financière	40,8%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

41,020 DT

Acheter



Capitalisation boursière 287,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 775,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,8%	53,7%	60,2%
+Haut	41,500DT	43,000DT	43,000DT
+Bas	40,500DT	25,610DT	24,640DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	14,2x	13,2x	12,7x	12,2x
Div Yield	5,4%	5,9%	6,1%	6,3%
P/B	2,2x	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

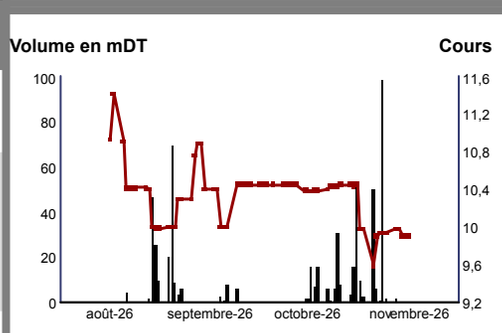
Groupe JILANI	41,7%
Sanad Fund Equity Subfund II	20,0%
Part. étrangère	*20,1%*

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

Cours du 27/11/2026

9,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 108,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,4%	36,2%	36,2%
+Haut	9,980DT	12,540DT	12,540DT
+Bas	9,900DT	6,750DT	6,750DT

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

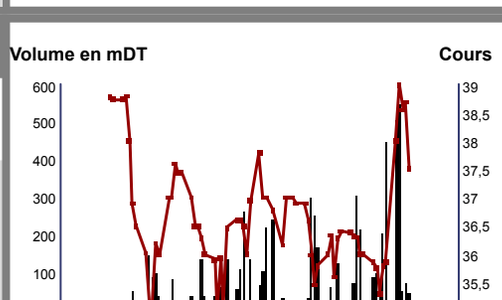
AMEN BANK	37,6%
ASSURANCES COMAR	19,8%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 27/11/2026

37,510 DT

Acheter



Capitalisation boursière 405,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 223,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,6%	19,4%	22,5%
+Haut	39,000DT	43,990DT	43,990DT
+Bas	37,510DT	30,100DT	29,300DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
TCC	8,6%	8,1%	-	-
TCCC	85,4%	80,7%	-	-
Coef. d'exp.	45,5%	42,7%	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	**0,8%**	**57,1%**	**7**	**3 052,6**	**0,3**	**1,6**	**0,7%**	**16,5x**	**14,6x**	**3,2%**	**3,2%**	**51,0%**	**2,0x**	**16,4%**

ASSU MAGHREBIA VIE

Code ISIN TNDKJ8O68X14

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

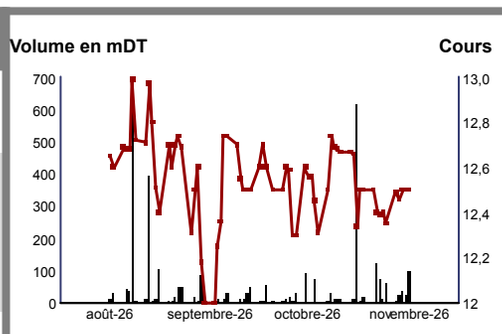
ASSURANCES MAGHREBIA	56,7%
Union Financière Holding	8,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

12,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 312,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 193,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,2%	94,3%	104,1%
+Haut	12,500DT	14,300DT	14,300DT
+Bas	12,460DT	6,109DT	5,859DT

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

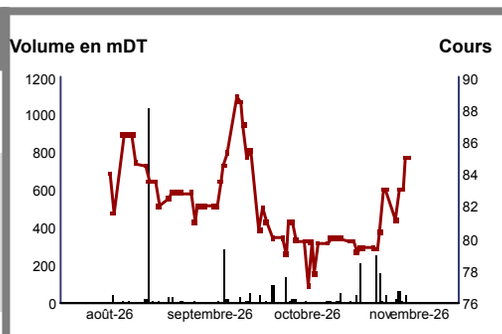
Union Financière Holding	77,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

85,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 467,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 128,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,4%	90,1%	99,0%
+Haut	85,000DT	91,800DT	91,800DT
+Bas	81,140DT	43,855DT	41,809DT

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

Indic. financiers

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

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

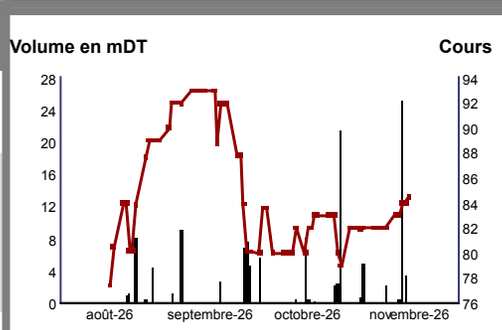
BANQUE DE TUNISIE	50,3%
Groupe des assurances du	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 27/11/2026

84,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 507,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 29,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,0%	90,3%	94,4%
+Haut	84,500DT	92,980DT	92,980DT
+Bas	83,000DT	41,000DT	41,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	17,5x	14,6x	12,3x	11,6x
Div Yield	3,0%	3,6%	3,8%	4,0%
P/B	2,8x	2,5x	2,4x	2,4x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	253,4	277,7	292,5	308,0
Sinistres réglés (en MDT)	251,3	148,1	155,5	163,2
% CA vie	30,5%	31,2%	31,5%	31,7%
% CA non vie	69,5%	68,8%	68,5%	68,3%
CA (en MDT)	253,4	277,7	292,5	308,0
Résultat technique (en MDT)	32,5	33,7	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

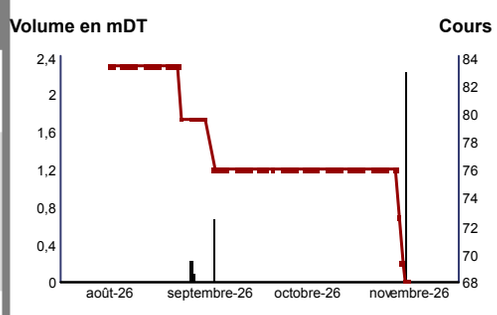
SOCIETE PARTNER INVESTMEN	34,4%
BH BANK	23,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

68,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 180,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-10,5%	10,5%	10,5%
+Haut	75,980DT	91,130DT	91,130DT
+Bas	68,000DT	54,730DT	54,730DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	16,4x	16,3x	14,3x	12,7x
Div Yield	2,2%	2,4%	2,6%	2,9%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

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

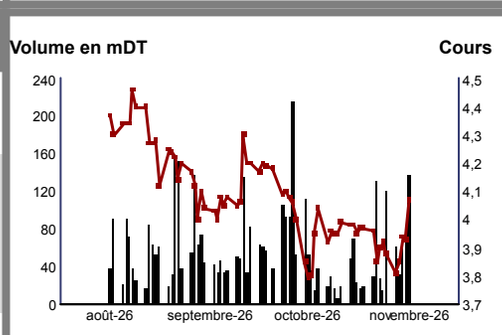
BNA	44,9%
HBG HOLDING	14,4%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

4,070 DT

Consolider



Capitalisation boursière 355,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 361,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,9%	29,6%	31,3%
+Haut	4,070DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	3,810DT	2,980DT	2,980DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	21,8x	20,9x	19,5x	18,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,5x	4,3x	3,7x	3,3x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
Primes émises (en MDT)	174,1	190,0	206,1	224,3
Sinistres réglés (en MDT)	109,2	112,1	117,9	123,9
% CA vie	15,8%	23,0%	25,5%	28,1%
% CA non vie	84,2%	77,0%	74,5%	71,9%
CA (en MDT)	174,1	190,0	206,1	224,3
Résultat technique (en MDT)	15,4	8,8	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

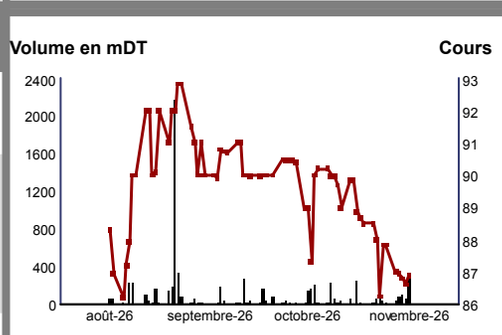
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,1%*

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

Cours du 27/11/2026

86,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 869,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 601,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,1%	40,3%	76,3%
+Haut	87,000DT	96,797DT	96,797DT
+Bas	86,600DT	53,927DT	46,100DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	31,6x	22,3x	20,0x	18,3x
Div Yield	2,2%	3,0%	3,5%	4,0%
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

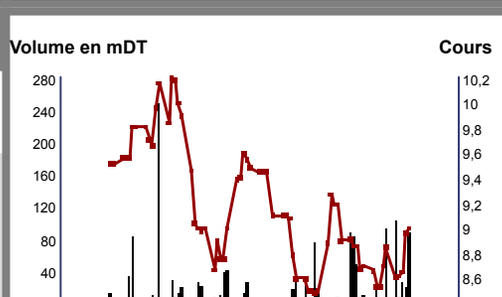
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	16,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

9,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 360,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 245,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,7%	26,2%	45,9%
+Haut	9,000DT	10,683DT	10,683DT
+Bas	8,610DT	7,828DT	7,238DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	16,8x	13,3x	11,3x	8,9x
Div Yield	5,3%	6,1%	3,9%	5,0%
P/B	1,4x	1,3x	0,9x	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	**0,6%**	**28,3%**	**3**	**525,7**	**0,0**	**0,2**	**1,7%**	**13,7x**	**13,6x**	**6,2%**	**6,6%**	**85,1%**	**5,8x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

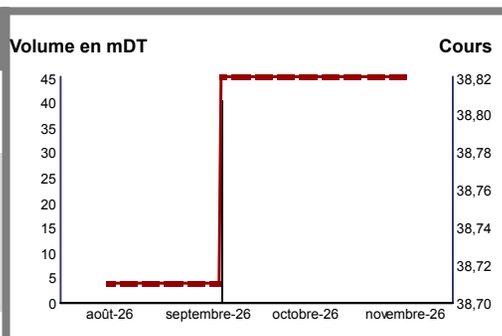
Banque de Tunisie	34,0%
Groupe Feu Mohamed RIAHI	29,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

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

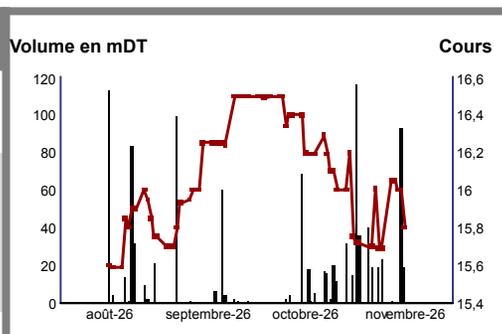
SFBT	88,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

15,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 442,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 112,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,7%	32,3%	34,4%
+Haut	16,050DT	16,500DT	16,500DT
+Bas	15,800DT	11,490DT	11,490DT

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

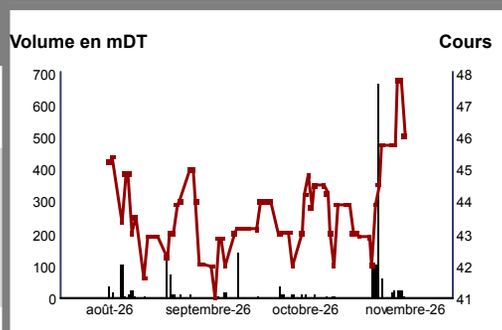
TUNISIE LEASING et FACTORIN(	36,5%
FCP VALEURS MIXTE	6,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

46,020 DT

Consolider



Capitalisation boursière 44,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 101,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,6%	13,1%	18,7%
+Haut	47,750DT	53,090DT	53,090DT
+Bas	45,750DT	38,010DT	35,500DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
P/E	56,5x	19,2x	17,9x	17,0x
Div Yield	1,1%	3,3%	1,6%	2,2%
P/B	7,1x	5,5x	4,5x	3,7x

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	**-2,5%**	**68,7%**	**2**	**465,8**	**0,1**	**0,6**	**2,3%**	**21,3x**	**18,4x**	**1,1%**	**1,4%**	**48,9%**	**5,5x**	**2,6%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

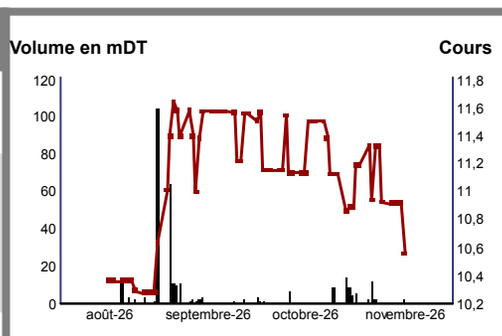
Sté MED INVEST COMPANY SA	68,7%
TPR	8,0%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 27/11/2026

10,550 DT

Conserver



Capitalisation boursière 166,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,2%	17,5%	31,5%
+Haut	10,910DT	13,416DT	13,416DT
+Bas	10,550DT	9,107DT	8,572DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	7,9x	5,9x	4,6x	4,0x
VE/EBIT	30,1x	16,9x	11,1x	8,9x
P/E	-	-	25,0x	15,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x

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

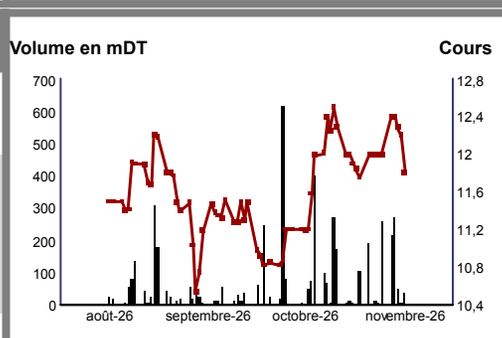
Société EXIS	64,9%
Société Tunisia Retail Group	16,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

11,810 DT

Conserver



Capitalisation boursière 299,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 571,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,6%	97,2%	87,7%
+Haut	12,410DT	12,500DT	12,500DT
+Bas	11,810DT	5,620DT	5,620DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	-33,2	-68,9	-62,4	-53,9
Dette nette (en MDT)	70,6	22,4	15,9	10,1
Gearing	88,2%	24,8%	16,0%	9,1%
CA (en MDT)	754,0	854,3	918,4	987,3
EBITDA (en MDT)	43,4	50,6	55,0	59,7
EBIT (en MDT)	23,9	22,4	23,5	24,7
Résultat net (en MDT)	6,9	14,0	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	**-0,5%**	**38,7%**	**5**	**1 506,3**	**0,3**	**1,5**	**0,9%**	**10,2x**	**10,6x**	**4,5%**	**5,2%**	**55,9%**	**2,3x**	**5,9%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

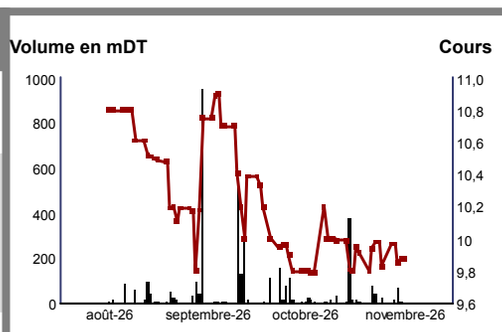
MZABI Moncef	29,5%
MKY HOLDING	23,2%
Part. étrangère	*9,3%*

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

Cours du 27/11/2026

9,880 DT

Consolider



Capitalisation boursière 377,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 90,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,5%	-10,6%	-14,3%
+Haut	9,970DT	15,060DT	15,060DT
+Bas	9,850DT	9,790DT	9,790DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	3,0x	3,6x	4,4x	4,3x
VE/EBIT	3,1x	3,7x	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

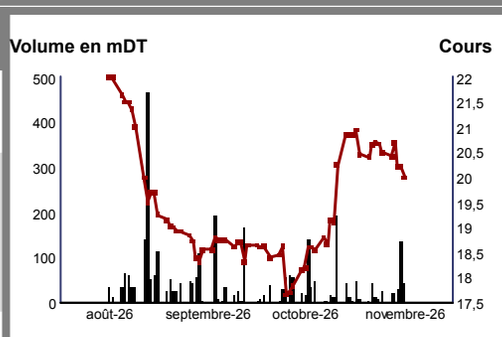
Automobile Investment Company	66,5%
Horchani Finance	10,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

20,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 360,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 255,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,4%	7,9%	9,0%
+Haut	20,700DT	28,390DT	28,390DT
+Bas	20,000DT	17,660DT	17,660DT

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

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

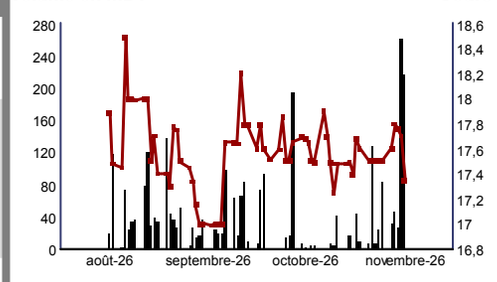
PGI – AMEN GROUP	54,2%
Groupe POULINA	28,7%
Part. étrangère	*10,3%*

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

Cours du 27/11/2026

17,350 DT

Consolider



Capitalisation boursière 520,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 584,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,9%	21,7%	20,7%
+Haut	17,800DT	23,150DT	23,150DT
+Bas	17,350DT	13,300DT	13,300DT

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

AFBL V3.2.0 R466

STA

Code ISIN TNNGTFLC2986

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

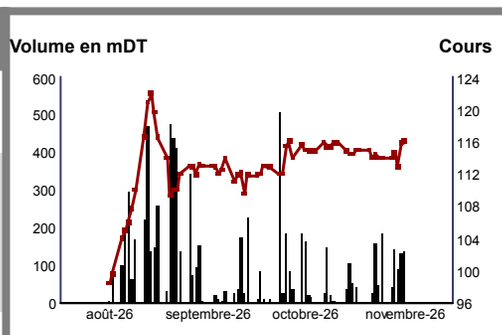
KILANI Holding	56,9%
Famille MARZOUGUI	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

116,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 232,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 543,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,8%	209,8%	200,5%
+Haut	116,000DT	122,000DT	122,000DT
+Bas	112,880DT	37,440DT	36,000DT

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

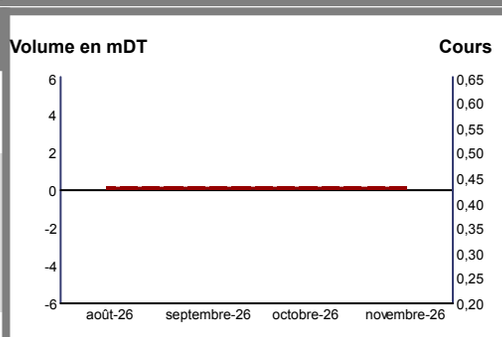
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

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%	-25,9%
+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	**6,9%**	**26,3%**	**3**	**128,9**	**0,0**	**0,0**	**0,3%**	**26,2x**	**16,9x**	**1,0%**	**0,9%**	**29,3%**	**1,2x**	**4,1%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

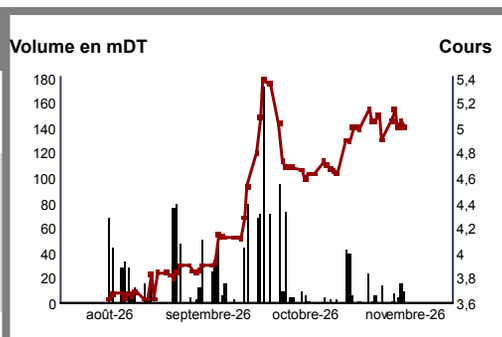
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

5,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 25,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 37,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,0%	54,5%	65,0%
+Haut	5,140DT	5,380DT	5,380DT
+Bas	5,000DT	3,200DT	2,970DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	ns	1,7x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	neg.	8,0x	6,1x	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	1,0x	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

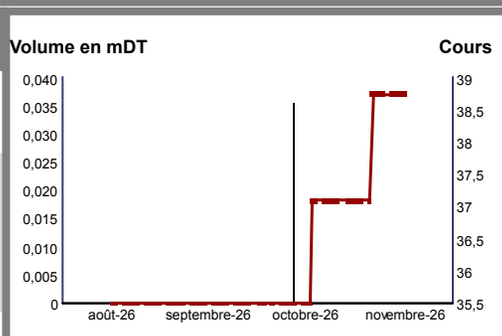
BNA	30,3%
GAT	27,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

38,750 DT

Conserver



Capitalisation boursière 42,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	8,0%	7,9%
+Haut	38,750DT	38,750DT	38,750DT
+Bas	38,750DT	34,000DT	34,000DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	11,6x	3,8x	3,5x	3,1x
VE/EBITDA	47,7x	17,9x	16,9x	14,3x
VE/EBIT	44,9x	18,9x	16,5x	14,0x
P/E	-	-	-	21,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,7x	2,2x	2,3x	2,2x

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

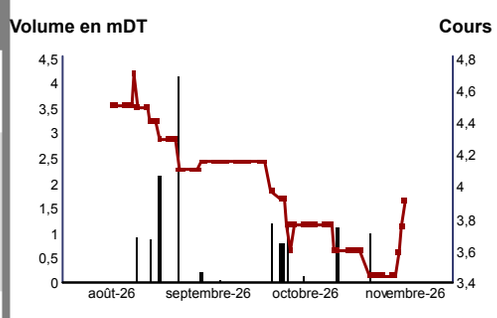
PARTNER INVESTMENT	83,1%
Part. étrangère	*8,6%*

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

Cours du 27/11/2026

3,910 DT

Conserver



Capitalisation boursière 61,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	13,7%	27,3%	31,1%
+Haut	3,910DT	4,800DT	4,800DT
+Bas	3,440DT	3,060DT	3,060DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	14,2x	9,0x	7,6x	6,5x
VE/EBITDA	74,3x	42,3x	33,4x	26,9x
VE/EBIT	81,1x	43,6x	35,1x	28,0x
P/E	74,3x	49,7x	40,2x	33,2x
Div Yield	-	1,3%	1,9%	2,6%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x

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	**2,0%**	**34,1%**	**3**	**6 238,4**	**0,9**	**4,7**	**3,6%**	**14,9x**	**14,0x**	**4,9%**	**5,0%**	**87,9%**	**3,5x**	**42,7%**

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

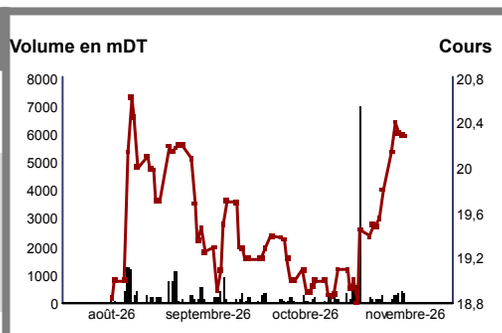
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Part. étrangère	*3,1%*

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

Cours du 27/11/2026

20,280 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 227,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 560,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,4%	61,5%	73,6%
+Haut	20,400DT	20,620DT	20,620DT
+Bas	20,140DT	11,540DT	11,450DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	13,5x	12,0x	10,8x	9,9x
VE/EBIT	19,1x	16,6x	14,6x	13,1x
P/E	22,0x	18,4x	16,7x	15,4x
Div Yield	4,9%	2,7%	3,0%	3,5%
P/B	3,6x	3,5x	3,4x	3,3x

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

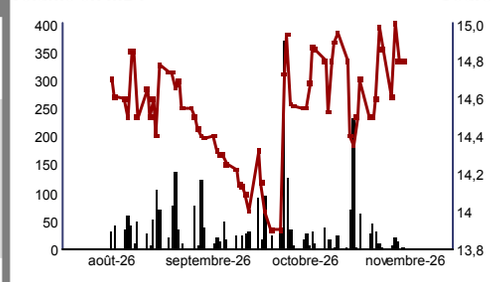
LAND'OR HOLDING	46,1%
MPEF IV	36,2%
Part. étrangère	*36,8%*

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

Cours du 27/11/2026

14,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 204,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 49,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,4%	4,1%	4,4%
+Haut	15,000DT	17,790DT	17,790DT
+Bas	14,610DT	13,900DT	13,850DT

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

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

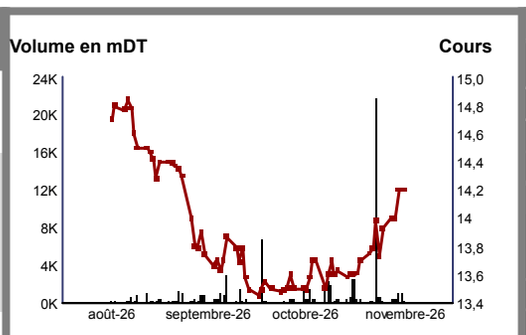
GROUPE CASTEL	64,4%
PARTNER INVESTMENT SA	8,2%
Part. étrangère	*66,2%*

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

Cours du 27/11/2026

14,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 807,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 083,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,9%	19,7%	27,5%
+Haut	14,200DT	15,200DT	15,200DT
+Bas	14,000DT	11,720DT	10,910DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	229,7	236,2	243,6	251,0
Dette nette (en MDT)	-494,8	-543,5	-559,3	-577,8
Gearing	-34,9%	-36,5%	-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	**4,6%**	**-1,4%**	**2**	**284,9**	**0,4**	**2,0**	**3,5%**	**15,0x**	**14,5x**	**7,0%**	**7,6%**	**118,8%**	**2,9x**	**0,2%**

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

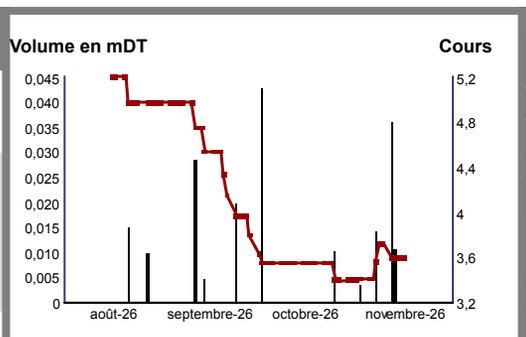
Pharmacie centrale	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 27/11/2026

3,600 DT

Alléger



Capitalisation boursière 6,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-3,2%	-4,3%	-20,0%
+Haut	3,600DT	5,210DT	5,210DT
+Bas	3,600DT	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

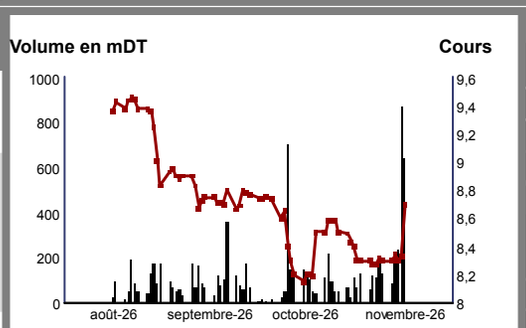
PREMIUM HOLDING SA	40,8%
CHARFEDDINE Ridha	29,3%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 27/11/2026

8,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 278,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 047,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	4,8%	-1,3%	11,3%
+Haut	8,700DT	10,325DT	10,325DT
+Bas	8,300DT	7,815DT	7,725DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	78,1	82,8	76,0	67,6
Dette nette (en MDT)	39,0	46,2	36,9	26,6
Gearing	33,6%	39,7%	31,7%	22,9%
CA (en MDT)	147,7	148,9	151,9	164,0
EBITDA (en MDT)	49,9	54,0	54,0	59,0
EBIT (en MDT)	33,3	31,5	29,7	32,7
Résultat net (en MDT)	19,4	18,6	19,2	22,0
BPA (en DT)	0,605	0,581	0,599	0,688
DPA (en DT)	0,570	0,625	0,675	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	**3,2%**	**20,7%**	**8**	**1 823,4**	**1,0**	**4,8**	**2,2%**	**14,9x**	**14,4x**	**2,9%**	**3,1%**	**63,0%**	**2,5x**	**0,2%**

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

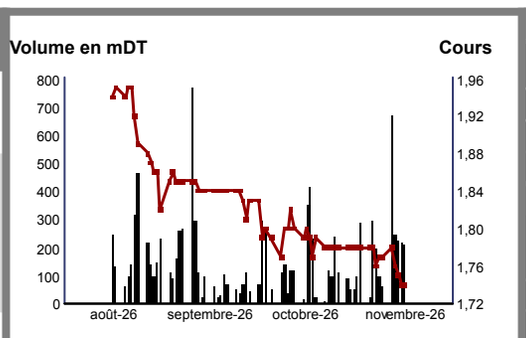
BINA CORPORATE	40,2%
AL KARAMA Holding	14,9%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 27/11/2026

1,740 DT

Acheter



Capitalisation boursière 597,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 567,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,7%	-4,0%	0,3%
+Haut	1,780DT	2,135DT	2,135DT
+Bas	1,740DT	1,725DT	1,725DT

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

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

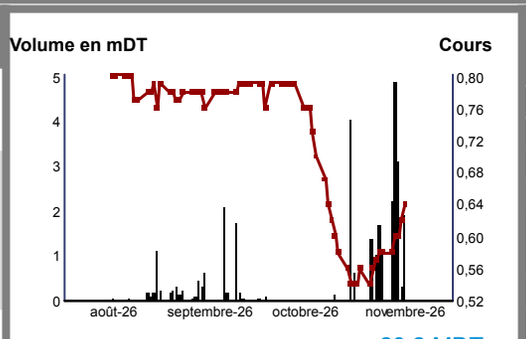
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

0,640 DT

Conserver



Capitalisation boursière 28,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	10,3%	16,4%	42,2%
+Haut	0,640DT	0,850DT	0,850DT
+Bas	0,580DT	0,470DT	0,450DT

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

Indic. financiers

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

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

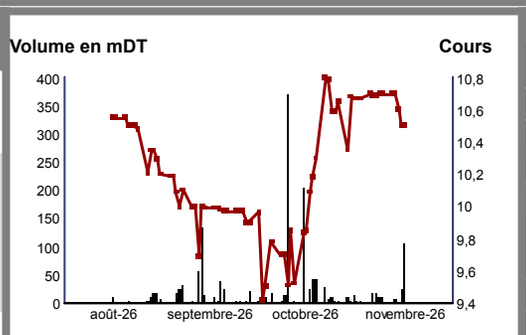
SALLEMI Sofiene	56,1%
SALLEMI Khaled	6,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

10,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 217,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 135,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,9%	22,2%	37,7%
+Haut	10,700DT	11,300DT	11,300DT
+Bas	10,500DT	7,590DT	7,560DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,5x	12,7x	11,9x	10,3x
VE/EBIT	15,2x	15,8x	14,8x	12,6x
P/E	25,9x	26,9x	24,8x	20,1x
Div Yield	3,5%	2,3%	2,5%	2,7%
P/B	4,4x	4,1x	3,8x	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

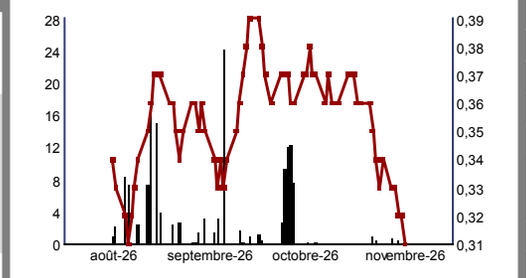
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	13,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

0,310 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-8,8%	-45,6%	-50,0%
+Haut	0,330DT	0,790DT	0,790DT
+Bas	0,310DT	0,310DT	0,310DT

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

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

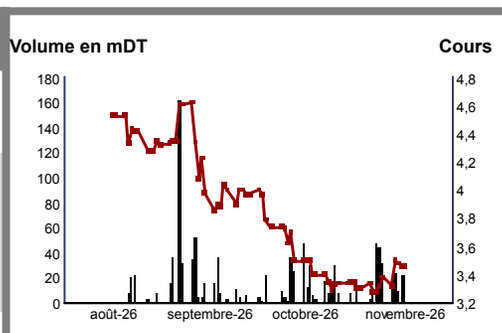
Ben AYED Mohamed Hédi	20,7%
COTUNAL	8,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

3,460 DT

Consolider



Capitalisation boursière	53,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	92,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,4%	37,4%	36,8%
+Haut	3,500DT	5,080DT	5,080DT
+Bas	3,320DT	2,390DT	2,390DT

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

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

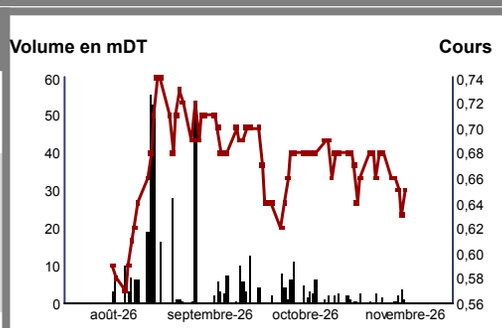
AGRIMED	17,4%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 27/11/2026

0,650 DT

Alléger



Capitalisation boursière	26,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-4,4%	47,7%	47,7%
+Haut	0,660DT	0,800DT	0,800DT
+Bas	0,630DT	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

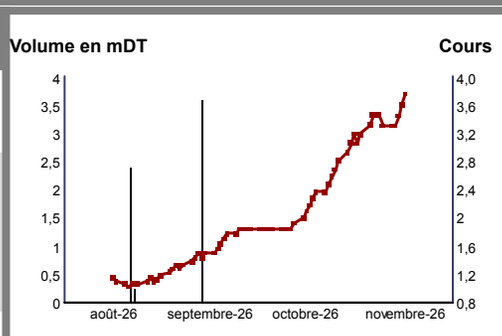
SOMOCER	63,2%
ATD SICAR	27,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

3,760 DT

Alléger



Capitalisation boursière	129,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	13,6%	25,3%	26,6%
+Haut	3,760DT	3,760DT	3,760DT
+Bas	3,310DT	1,020DT	1,020DT

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

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

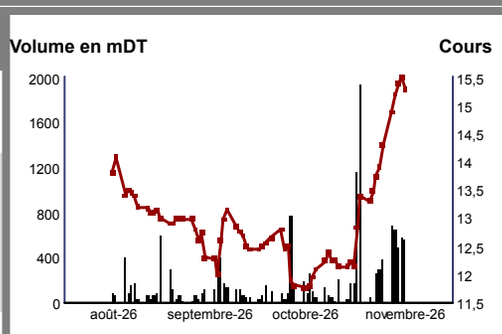
CFI	37,0%
Famille BAYAHI	36,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

15,290 DT

Acheter



Capitalisation boursière	764,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2 980,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	6,9%	37,3%	52,7%
+Haut	15,500DT	15,800DT	15,800DT
+Bas	14,880DT	10,450DT	9,650DT

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

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	0,5%	42,1%	8	6 376,7	0,6	3,0	2,0%	22,6x	20,5x	2,7%	3,0%	72,0%	4,0x	0,8%

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

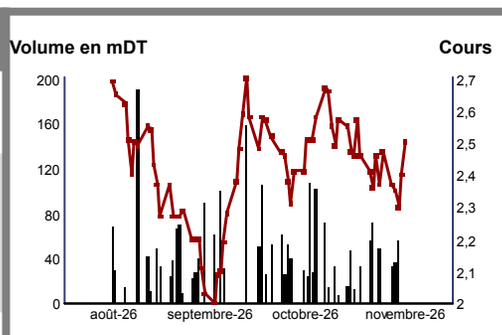
KALLEL Abdelwaheb	11,8%
KALLEL Sami Ben Ahmed	11,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 27/11/2026

2,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière	60,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	126,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,2%	-21,4%	-25,8%
+Haut	2,500DT	3,550DT	3,690DT
+Bas	2,300DT	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	7,5x	6,7x
VE/EBIT	8,4x	10,1x	12,6x	11,4x
P/E	16,2x	NS	-	20,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,6x	1,3x	2,3x	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

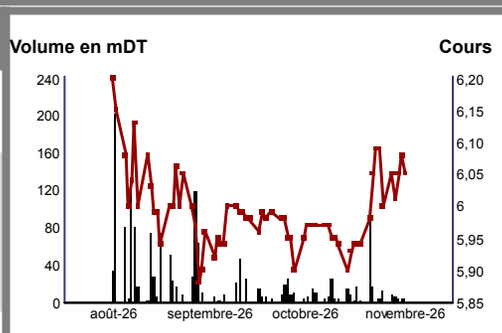
Ben SLIMANE Hatem	19,1%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 27/11/2026

6,050 DT

Acheter



Capitalisation boursière	36,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	25,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,8%	35,4%	20,1%
+Haut	6,080DT	6,200DT	6,200DT
+Bas	6,010DT	3,765DT	3,765DT

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

Indic. financiers

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

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

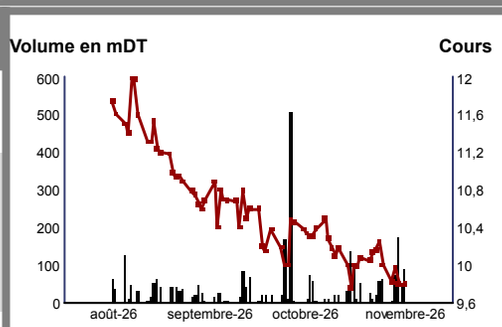
ESSAYEH Habib	33,4%
REKIK Mohamed	10,6%
Part. étrangère	*25,1%*

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

Cours du 27/11/2026

9,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière	96,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	392,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,0%	-15,9%	-15,0%
+Haut	9,980DT	12,800DT	12,800DT
+Bas	9,790DT	9,750DT	9,750DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,2x	1,2x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	5,9x	6,7x	8,4x	6,5x
VE/EBIT	6,9x	8,6x	13,1x	10,1x
P/E	8,8x	12,4x	19,6x	12,3x
Div Yield	6,1%	7,1%	4,1%	7,1%
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

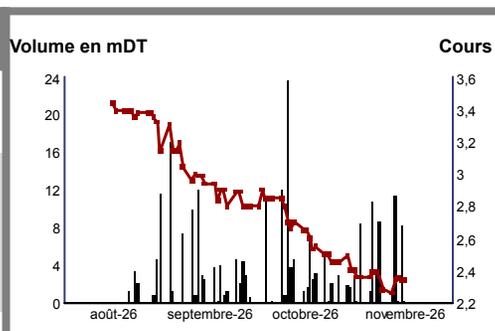
REJEB SFAR Karim	52,4%
REJEB Nessim	11,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

2,340 DT

Acheter



Capitalisation boursière	9,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	20,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,6%	-41,0%	-36,3%
+Haut	2,350DT	4,330DT	4,330DT
+Bas	2,260DT	2,260DT	2,260DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,8x	0,9x	0,7x
VE/EBITDA	34,6x	16,2x	neg.	5,4x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	12,6x
P/E	-	-	-	7,2x
Div Yield	-	2,1%	2,1%	4,3%
P/B	1,5x	1,4x	1,5x	1,3x

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

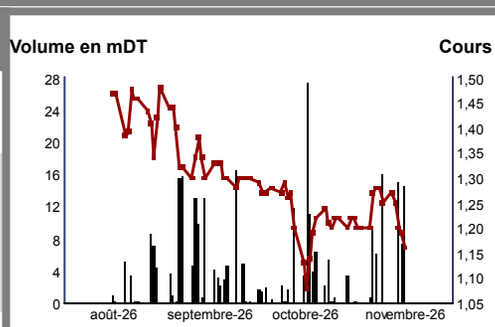
ATD SICAR	28,0%
ABID Yassine	21,0%
Part. étrangère	*6,0%*

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

Cours du 27/11/2026

1,160 DT

Conserver



Capitalisation boursière	25,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	36,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-7,2%	-27,1%	-27,5%
+Haut	1,270DT	2,025DT	2,025DT
+Bas	1,160DT	1,080DT	1,080DT

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

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	15,7	17,2	17,8	18,6
Dette nette (en MDT)	11,4	13,4	13,1	12,8
Gearing	50,0%	60,8%	58,0%	54,5%
CA (en MDT)	39,1	41,3	43,8	46,4
EBITDA (en MDT)	5,5	4,7	5,6	6,1
EBIT (en MDT)	3,1	2,2	3,1	3,6
Résultat net (en MDT)	0,6	-2,0	0,5	0,9
BPA (en DT)	0,029	-	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

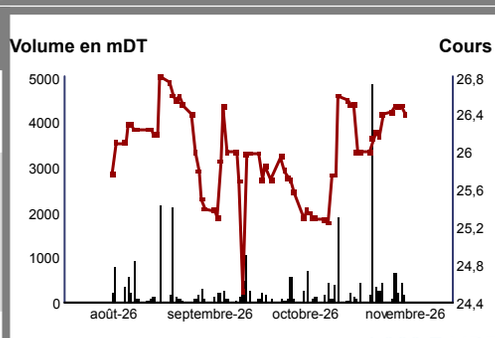
Founders Capital Partners (FCP)	70,0%
"Société EL HANA	5,7%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 27/11/2026

26,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière	4 989,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 554,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	53,6%	58,4%
+Haut	26,490DT	27,400DT	27,400DT
+Bas	26,400DT	16,981DT	16,448DT

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

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

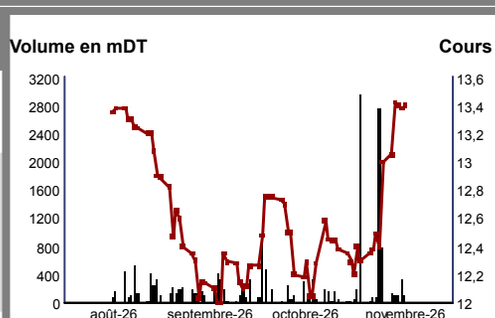
JM HOLDING	64,5%
EKUITY CAPITAL	7,3%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 27/11/2026

13,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière	1 125,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	796,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,1%	-0,7%	2,7%
+Haut	13,420DT	14,340DT	14,340DT
+Bas	13,050DT	12,000DT	12,000DT

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

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

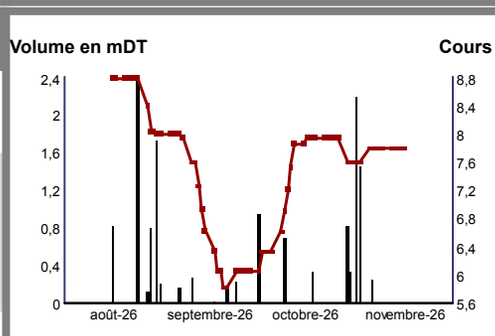
AFRICA HOLDING	70,9%
DRIDI Mehdi	14,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

7,800 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	121,0%	266,2%
+Haut	7,800DT	12,450DT	12,450DT
+Bas	7,800DT	3,530DT	2,130DT

Ratios	2024	2025p	2026p	
VE/CA	0,9x	-	-	-
VE/EBITDA	21,3x	-	-	-
VE/EBIT	ns	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	5,4x	-	-	-

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	-0,9%	62,9%	6	2 732,2	0,8	3,9	4,6%	19,0x	18,6x	2,1%	2,7%	63,7%	3,2x	27,9%

AIR LIQUIDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

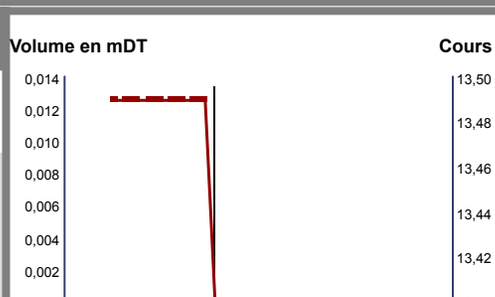
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BNA Participations	11,1%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 27/11/2026

229,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	375,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	279,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	58,5%	58,6%
+Haut	234,990DT	239,500DT	239,500DT
+Bas	222,010DT	141,100DT	141,090DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	7,9x	6,6x	6,5x	5,8x
VE/EBIT	9,5x	7,8x	7,8x	6,9x
P/E	13,6x	10,4x	12,5x	11,0x
Div Yield	3,3%	3,9%	3,9%	4,1%
P/B	3,6x	3,3x	3,1x	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 27/11/2026

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	-	-

AFBL V3.2.0 R466

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

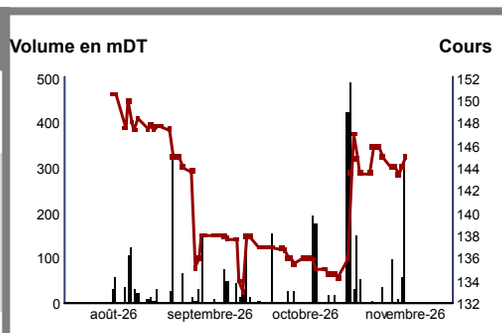
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,5%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 27/11/2026

144,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 304,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 472,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	75,1%	65,7%
+Haut	144,900DT	153,550DT	153,550DT
+Bas	143,400DT	73,800DT	73,800DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,8x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	13,1x	25,2x	33,7x	28,1x
VE/EBIT	16,6x	44,6x	88,8x	62,9x
P/E	14,2x	25,4x	29,6x	19,3x
Div Yield	5,3%	2,2%	2,1%	3,5%
P/B	2,5x	2,6x	2,5x	2,4x

Indic. financiers

	2024	2025	2026p	2027p
BFR (en MDT)	50,0	64,6	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

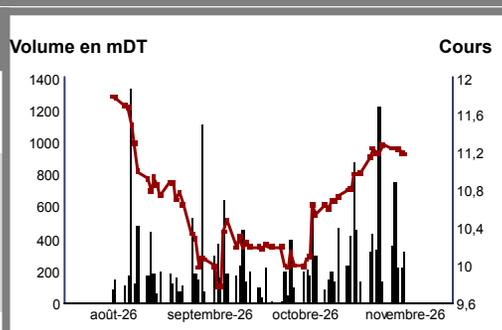
SELLAMI Slim	16,7%
SELLAMI Hedi Karim	16,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

11,180 DT

Acheter



Capitalisation boursière 898,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 875,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-0,9%	31,5%	35,7%
+Haut	11,250DT	13,000DT	13,000DT
+Bas	11,180DT	8,060DT	8,060DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	9,6x	9,6x	8,8x	7,5x
VE/EBIT	16,1x	15,1x	13,1x	10,6x
P/E	29,8x	20,8x	19,2x	15,7x
Div Yield	2,3%	3,0%	3,2%	3,6%
P/B	3,6x	3,6x	3,6x	3,5x

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

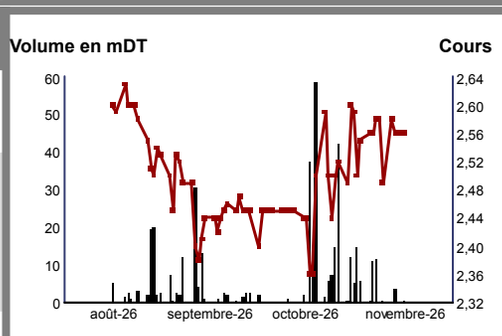
SANGO ELLIS S.A	50,2%
S&S ELLIS HOLDING	37,9%
Part. étrangère	*38,2%*

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

Cours du 27/11/2026

2,560 DT

Conserver



Capitalisation boursière 71,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	2,8%	-7,9%	-12,6%
+Haut	2,580DT	3,250DT	3,250DT
+Bas	2,560DT	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	17,7x	neg.	neg.	21,8x
P/E	23,0x	-	-	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

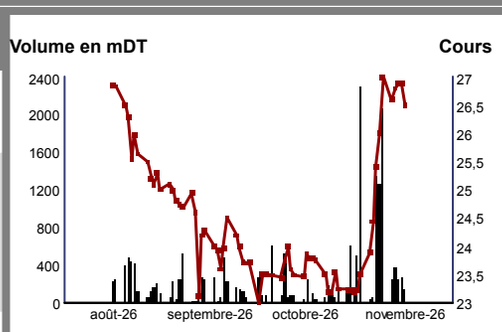
BA GLASS B.V	41,3%
CFI	32,3%
Part. étrangère	*41,4%*

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

Cours du 27/11/2026

26,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 040,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 280,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,9%	95,3%	99,6%
+Haut	26,900DT	30,480DT	30,480DT
+Bas	26,500DT	13,050DT	12,880DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	5,7x	4,9x	4,2x	3,8x
VE/EBITDA	11,4x	10,5x	9,0x	8,1x
VE/EBIT	18,1x	16,9x	14,2x	12,9x
P/E	24,9x	22,6x	19,4x	18,2x
Div Yield	0,9%	0,9%	2,3%	3,0%
P/B	8,6x	8,5x	8,4x	7,9x

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 sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	5,1%	228,7%	2	193,2	0,3	1,7	9,4%	31,1x	25,8x	1,4%	1,7%	74,8%	3,6x	0,2%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

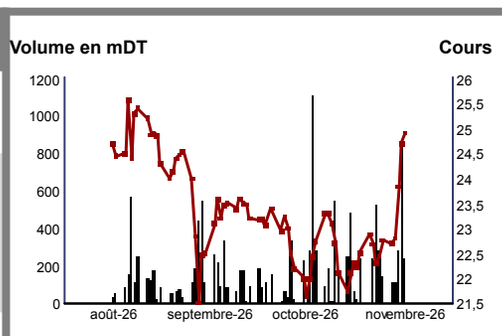
TUNISIE TELECOM	35,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 27/11/2026

24,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 115,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 624,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	9,4%	389,4%	393,2%
+Haut	24,900DT	27,670DT	27,670DT
+Bas	22,700DT	4,550DT	4,390DT

Ratios	2024	2025p	2026p	2027p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,6x	11,9x	10,1x	8,9x
VE/EBIT	17,9x	17,4x	14,4x	12,5x
P/E	28,1x	31,1x	25,8x	22,4x
Div Yield	2,0%	2,4%	2,8%	3,2%
P/B	3,5x	3,3x	3,1x	2,9x

Indic. financiers

	2024	2025p	2026p	2027p
BFR (en MDT)	17,9	17,2	16,7	17,6
Dette nette (en MDT)	-5,6	-8,2	-11,0	-12,8
Gearing	-16,8%	-23,5%	-29,7%	-32,3%
CA (en MDT)	70,8	74,3	80,2	86,7
EBITDA (en MDT)	8,7	9,0	10,3	11,5
EBIT (en MDT)	6,1	6,2	7,2	8,2
Résultat net (en MDT)	4,1	3,7	4,5	5,2
BPA (en DT)	0,885	0,802	0,964	1,112
DPA (en DT)	0,500	0,600	0,700	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

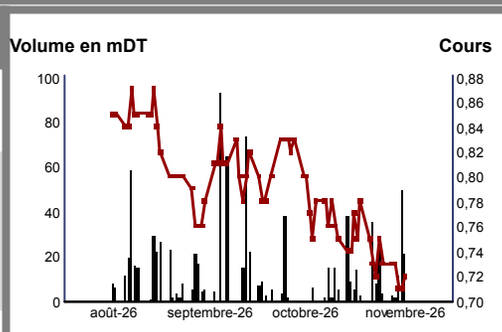
Famille CHABCHOUB	73,5%
Sté ESSEYEHA	11,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

0,720 DT

Vendre



Capitalisation boursière 77,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 85,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-1,4%	-10,0%	9,1%
+Haut	0,730DT	0,900DT	0,900DT
+Bas	0,710DT	0,710DT	0,680DT

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

Indic. financiers

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2025	P/E 2026p	Div Yield 2025	Div Yield 2026p	Pay Out 2025	P/B 2025	Part. étrang.
DIVERS	2,0%	90,7%	7	935,0	0,4	2,1	3,0%	18,4x	16,3x	3,2%	3,4%	63,7%	4,1x	0,3%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

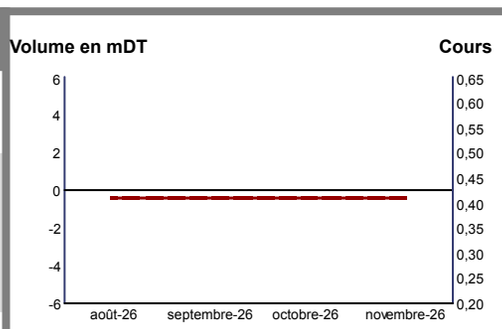
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

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%	64,0%
+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	-	-	-	-

AFBL V3.2.0 R466

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

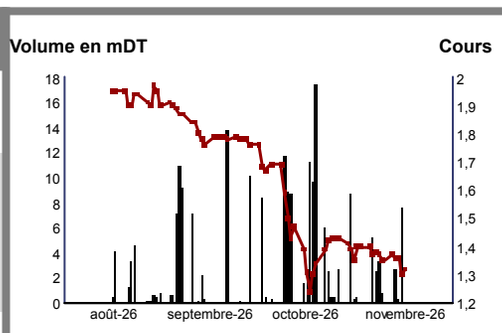
Y.K.H HOLDING	36,3%
HAMILA Alia	11,3%
Part. étrangère	*2,4%*

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

Cours du 27/11/2026

1,320 DT

Conserver



Capitalisation boursière 5,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	-2,2%	-60,2%	-45,2%
+Haut	1,370DT	3,320DT	3,320DT
+Bas	1,300DT	1,240DT	1,240DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	7,2x	17,4x	16,2x	12,4x
VE/EBIT	8,8x	ns	68,3x	24,8x
P/E	11,9x	20,3x	20,3x	11,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	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

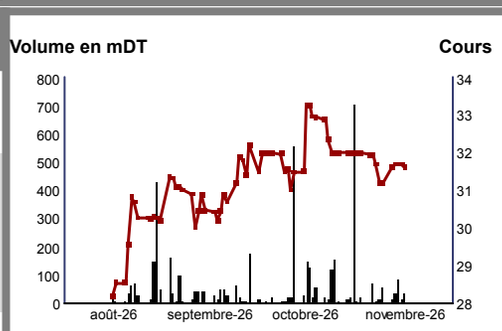
KATHARA INVEST	29,4%
Famille Bouden	21,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

31,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 351,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 177,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,3%	83,9%	99,5%
+Haut	31,700DT	33,290DT	33,290DT
+Bas	31,600DT	15,555DT	15,273DT

Ratios	2024	2025	2026p	2027p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	10,9x	9,2x	7,7x	7,2x
VE/EBIT	12,9x	10,6x	8,8x	8,2x
P/E	23,4x	15,9x	12,4x	11,3x
Div Yield	2,8%	3,2%	3,5%	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

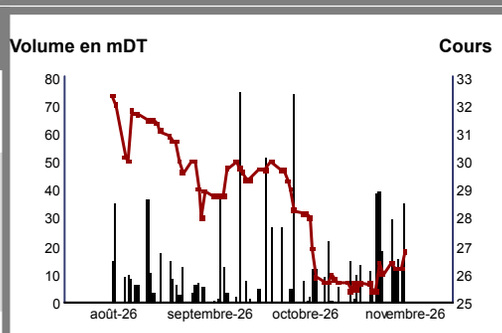
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 27/11/2026

26,810 DT

Acheter



Capitalisation boursière 110,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 103,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	3,1%	25,7%	26,6%
+Haut	26,810DT	39,300DT	39,300DT
+Bas	26,190DT	20,400DT	20,300DT

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

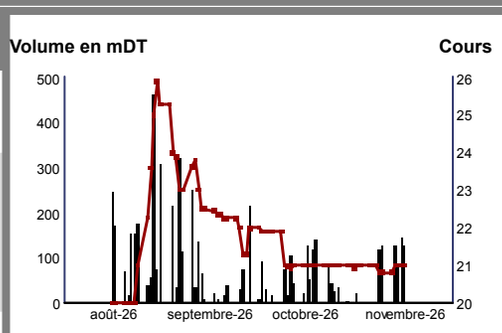
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI et FILS	20,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 27/11/2026

21,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 277,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 487,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	1,0%	142,5%	145,2%
+Haut	21,000DT	25,900DT	25,900DT
+Bas	20,800DT	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

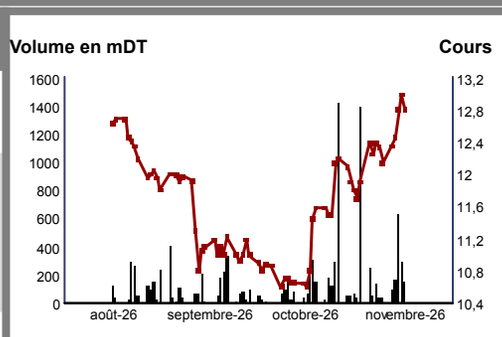
HIKMA PARTICIPATIONS	42,0%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 27/11/2026

12,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 155,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 341,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	5,4%	87,1%	96,9%
+Haut	12,990DT	14,400DT	14,400DT
+Bas	12,350DT	6,350DT	6,260DT

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

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

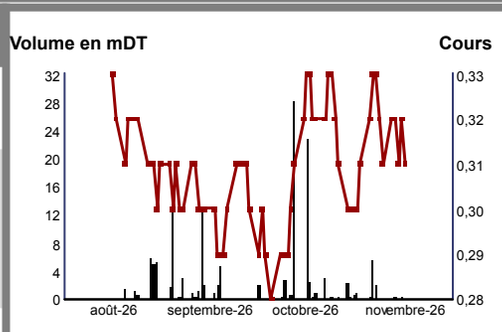
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*6,8%*

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

Cours du 27/11/2026

0,310 DT

Conserver



Capitalisation boursière 32,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2025	un an glissant
Variation	0,0%	-8,8%	-8,8%
+Haut	0,320DT	0,360DT	0,360DT
+Bas	0,310DT	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