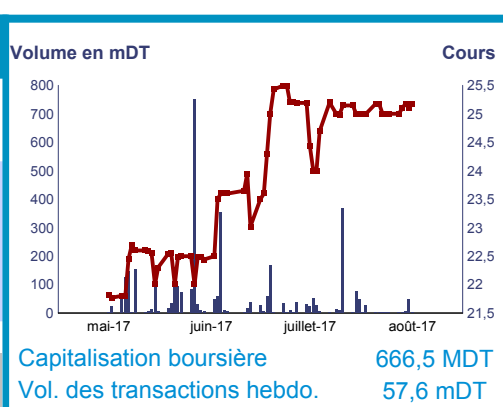


Tunindex	6 233,19 Points
Evol sur la semaine	0,7%
Evol depuis 31/12	13,6%
Pic historique (14/07/2017)	6 233,46 Points

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		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	20 813,0	2,8	14,2	0,3%	18,7x	14,6x	3,8%	4,0%	53,4%	2,0x	24,7%
Marché alternatif	9	671,0	0,1	0,6	0,1%	18,1x	14,9x	3,4%	4,7%	52,2%	2,1x	5,5%
<b>Total marché</b>	<b>80</b>	<b>21 484,3</b>	<b>3,0</b>	<b>14,8</b>	<b>0,3%</b>	<b>18,7x</b>	<b>14,6x</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>53,4%</b>	<b>2,0x</b>	<b>24,1%</b>

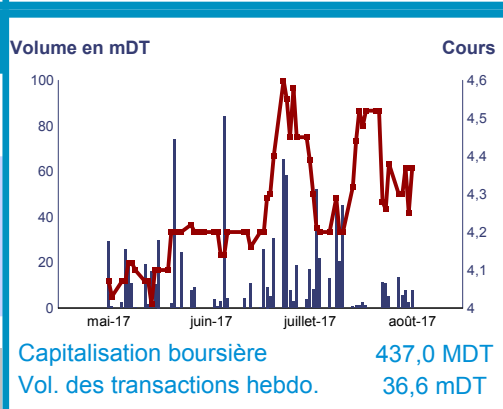
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>2,2%</b>	<b>21,9%</b>	<b>12</b>	<b>9 287,5</b>	<b>1,1</b>	<b>5,7</b>	<b>0,4%</b>	<b>17,2x</b>	<b>10,8x</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,1%</b>	<b>41,8%</b>	<b>1,5x</b>	<b>26,7%</b>

<b>AMEN BANK</b>	Code ISIN TN0003400058
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
COMAR 27,9%	Cours du 18/08/2017
PGI HOLDING 20,3%	
Part. étrangère 10,7%	<b>25,170 DT</b>
Fonds propres 734,3 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



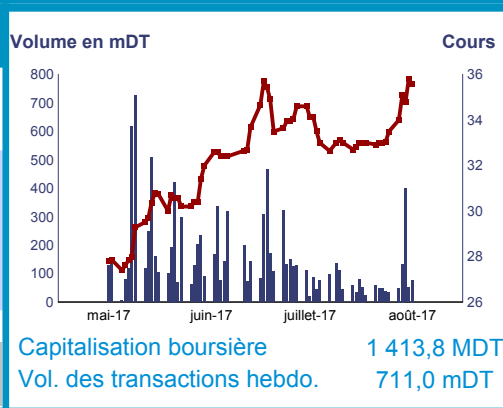
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,7%	8,8%	19,4%	TCCC	12,3%	15,2%	15,4%	-
+Haut	25,180DT	25,500DT	25,500DT	Coef. d'exp	69,7%	62,0%	64,1%	-
+Bas	25,000DT	20,550DT	20,550DT	R. solvabilité	33,0%	38,4%	37,0%	37,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	11,1%	12,6%	12,9%	-
Béta				EBIT (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1
Volatilité				Résultat net (en MDT)	98,9	57,6	85,0	93,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	90,4	62,7	92,0	98,6
P/E	10,6x	7,2x	6,8x	DPA (en DT)	3,414	2,368	3,473	3,723
Div Yield	4,4%	4,6%	4,6%	Pay out	1,000	1,100	1,150	1,150
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	27,4%	44,4%	31,2%	28,4%

<b>ATB</b>	Code ISIN TN0003600350
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 18/08/2017
GROUPE ZERZERI 5,6%	
Part. étrangère 64,3%	<b>4,370 DT</b>
Fonds propres 555,0 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



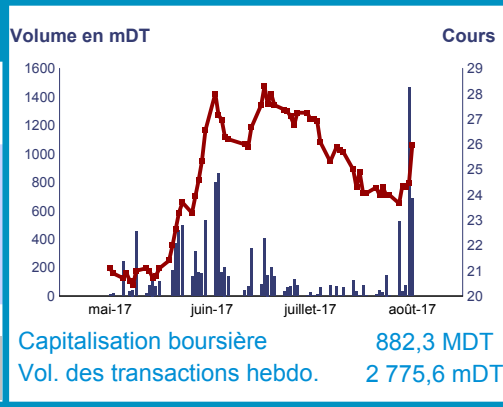
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,2%	0,9%	-7,4%	TCCC	6,7%	7,6%	8,1%	-
+Haut	4,370DT	4,600DT	4,870DT	Coef. d'exp	77,0%	78,7%	72,2%	-
+Bas	4,250DT	3,970DT	3,970DT	R. solvabilité	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	13,1%	12,8%	11,7%	-
Béta				EBIT (en MDT)	175,8	203,0	215,7	240,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	57,4	65,9	55,0	76,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,2	61,3	47,8	70,2
P/E	7,1x	9,1x	6,2x	DPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,702
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	0,230	0,230	0,230	0,230
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	43,2%	39,9%	49,8%	33,2%

<b>ATTIJARI BANK</b>	Code ISIN TN0001600154
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 18/08/2017
Groupe DRISS 9,9%	
Part. étrangère 59,0%	<b>35,570 DT</b>
Fonds propres 487,7 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



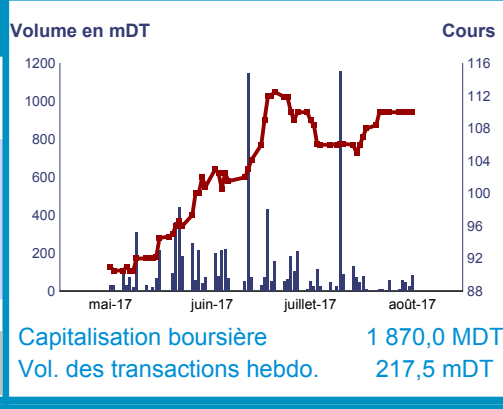
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	6,2%	37,2%	35,7%	TCCC	7,8%	8,7%	6,9%	-
+Haut	35,790DT	35,790DT	35,790DT	Coef. d'exp	84,9%	89,7%	91,0%	-
+Bas	33,990DT	25,100DT	24,900DT	R. solvabilité	51,5%	54,0%	50,0%	49,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,9%	11,3%	10,7%	-
Béta				EBIT (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	121,0	165,8	177,8	189,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	74,4	95,6	104,7	129,0
P/E	14,8x	13,5x	11,0x	DPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245
Div Yield	4,2%	5,6%	5,9%	Pay out	1,500	1,500	2,000	2,100
P/B	3,2x	2,9x	2,7x	ROE	80,7%	65,4%	74,2%	69,0%

<b>BH</b>	Code ISIN TN0001900604
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 33,4%	Cours du 18/08/2017
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,8%	<b>25,950 DT</b>
Fonds propres 551,2 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 34,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



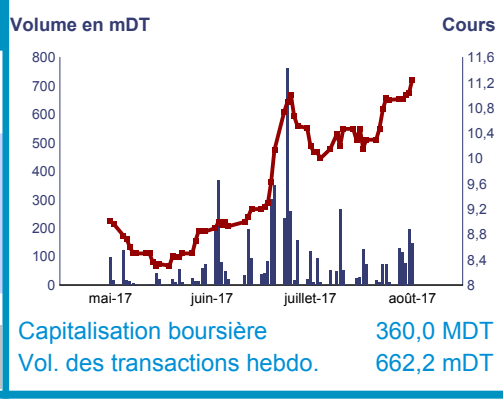
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	8,1%	43,1%	53,2%	TCCC	7,4%	17,5%	15,1%	-
+Haut	25,950DT	28,290DT	28,290DT	Coef. d'exp	70,4%	73,0%	76,2%	-
+Bas	23,660DT	17,640DT	16,840DT	R. solvabilité	47,2%	46,9%	45,9%	46,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	4,7%	10,3%	10,0%	-
Béta				EBIT (en MDT)	268,2	279,9	319,6	352,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	59,2	94,7	142,2	155,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,3	82,5	102,5	132,7
P/E	10,7x	8,6x	6,6x	DPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,903
Div Yield	-	1,2%	1,9%	Pay out	0,000	0,000	0,300	0,500
P/B	1,9x	1,6x	1,4x	ROE	0,0%	0,0%	11,1%	14,0%

<b>BIAT</b>	Code ISIN TN0001800457
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,1%	Cours du 18/08/2017
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	<b>110,000 DT</b>
Fonds propres 893,8 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	27,0%	32,6%	TCCC	7,4%	6,7%	5,8%	-
+Haut	110,000DT	112,500DT	112,500DT	Coef. d'exp	70,8%	68,5%	66,2%	-
+Bas	109,990DT	84,000DT	80,510DT	R. solvabilité	50,6%	49,9%	49,9%	48,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	10,6%	10,9%	10,4%	-
Béta				EBIT (en MDT)	535,6	579,9	661,9	750,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	168,0	229,3	299,8	354,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	116,6	146,8	192,7	220,4
P/E	12,7x	9,7x	8,5x	DPA (en DT)	6,859	8,635	11,335	12,965
Div Yield	3,6%	3,6%	3,7%	Pay out	3,000	4,000	4,000	4,100
P/B	2,4x	2,1x	2,0x	ROE	49,8%	44,9%	35,8%	32,3%

<b>BNA</b>	Code ISIN TN0003100609
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 23,5%	Cours du 18/08/2017
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,5%	<b>11,250 DT</b>
Fonds propres 777,5 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,9%	23,8%	31,6%	TCCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%
+Haut	11,250DT	11,250DT	11,250DT	Coef. d'exp	58,5%	57,4%	51,7%	62,0%
+Bas	10,940DT	8,130DT	8,130DT	R. solvabilité	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	-	10,0%	11,2%	12,0%
Béta				EBIT (en MDT)	365,4	346,0	392,5	356,9
Volatilité				Résultat net (en MDT)	101,7	49,0	181,3	44,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,5	30,6	149,0	47,4
P/E	11,8x	2,4x	7,6x	DPA (en DT)	1,734	0,956	4,655	1,481
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	0,5x	0,4x	ROE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 9,8% Part. étrangère 36,7%		Cours du 18/08/2017  <b>8,200 DT</b>			Capitalisation boursière <b>1 476,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>661,2 mDT</b>		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,6%</td><td>9,2%</td><td>6,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,200DT</td><td>8,400DT</td><td>8,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,110DT</td><td>7,430DT</td><td>7,410DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>17,5x</td><td>15,0x</td><td>12,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,7%</td><td>4,4%</td><td>4,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,6%	9,2%	6,1%	+Haut	8,200DT	8,400DT	8,400DT	+Bas	8,110DT	7,430DT	7,410DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	17,5x	15,0x	12,3x	Div Yield	3,7%	4,4%	4,4%	P/B	2,2x	2,0x	1,9x	<table border="1"> <tr><th>TCC</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCCC</td><td>7,9%</td><td>9,1%</td><td>8,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,1%</td><td>63,1%</td><td>70,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>34,9%</td><td>33,9%</td><td>32,9%</td><td>35,9%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>17,0%</td><td>16,4%</td><td>15,3%</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>199,7</td><td>213,6</td><td>240,9</td><td>268,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>118,3</td><td>108,8</td><td>134,0</td><td>157,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>88,7</td><td>84,2</td><td>98,6</td><td>119,9</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,493</td><td>0,468</td><td>0,548</td><td>0,666</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,300</td><td>0,300</td><td>0,360</td><td>0,360</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>51,3%</td><td>49,8%</td><td>63,9%</td><td>45,0%</td></tr> <tr><td></td><td>13,4%</td><td>12,0%</td><td>13,0%</td><td>14,4%</td></tr> </table>	TCC	2014	2015	2016	2017p	TCCC	7,9%	9,1%	8,1%	-	Coef. d'exp	68,1%	63,1%	70,0%	-	R. solvabilité	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%	PNB (en MDT)	17,0%	16,4%	15,3%	-	EBIT (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5	Résultat net (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7	BPA (en DT)	88,7	84,2	98,6	119,9	DPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666	Pay out	0,300	0,300	0,360	0,360	ROE	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%		13,4%	12,0%	13,0%	14,4%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	0,6%	9,2%	6,1%																																																																																																													
+Haut	8,200DT	8,400DT	8,400DT																																																																																																													
+Bas	8,110DT	7,430DT	7,410DT																																																																																																													
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																													
Béta																																																																																																																
Volatilité																																																																																																																
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																													
P/E	17,5x	15,0x	12,3x																																																																																																													
Div Yield	3,7%	4,4%	4,4%																																																																																																													
P/B	2,2x	2,0x	1,9x																																																																																																													
TCC	2014	2015	2016	2017p																																																																																																												
TCCC	7,9%	9,1%	8,1%	-																																																																																																												
Coef. d'exp	68,1%	63,1%	70,0%	-																																																																																																												
R. solvabilité	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%																																																																																																												
PNB (en MDT)	17,0%	16,4%	15,3%	-																																																																																																												
EBIT (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7																																																																																																												
BPA (en DT)	88,7	84,2	98,6	119,9																																																																																																												
DPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666																																																																																																												
Pay out	0,300	0,300	0,360	0,360																																																																																																												
ROE	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%																																																																																																												
	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%																																																																																																												
Fonds propres 729,6 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Consolider</b>																																																																																																														

<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% ETAT TUNISIEN 38,9% Part. étrangère 0,6%		Cours du 18/08/2017  <b>15,300 DT</b>			Capitalisation boursière <b>15,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>19,7 mDT</b>		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-1,3%</td><td>-11,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>15,300DT</td><td>16,500DT</td><td>20,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>15,300DT</td><td>14,860DT</td><td>14,860DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,1x</td><td>8,1x</td><td>5,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	-1,3%	-11,6%	+Haut	15,300DT	16,500DT	20,000DT	+Bas	15,300DT	14,860DT	14,860DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	8,1x	8,1x	5,8x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	<table border="1"> <tr><th>TCC</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCCC</td><td>20,5%</td><td>17,7%</td><td>15,0%</td><td>14,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>55,0%</td><td>40,9%</td><td>51,0%</td><td>54,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>73,6%</td><td>82,2%</td><td>69,4%</td><td>72,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>-</td><td>15,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>31,2</td><td>31,7</td><td>44,5</td><td>41,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-10,1</td><td>4,7</td><td>5,6</td><td>5,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-10,3</td><td>1,9</td><td>1,9</td><td>2,7</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>1,900</td><td>1,880</td><td>2,660</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td></td><td>-7,9%</td><td>1,4%</td><td>1,3%</td><td>1,9%</td></tr> </table>	TCC	2014	2015	2016	2017p	TCCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%	Coef. d'exp	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%	R. solvabilité	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%	PNB (en MDT)	-	15,3%	-	-	EBIT (en MDT)	31,2	31,7	44,5	41,4	Résultat net (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	5,8	BPA (en DT)	-10,3	1,9	1,9	2,7	DPA (en DT)	-	1,900	1,880	2,660	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000	ROE	-	0,0%	0,0%	0,0%		-7,9%	1,4%	1,3%	1,9%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	0,0%	-1,3%	-11,6%																																																																																																													
+Haut	15,300DT	16,500DT	20,000DT																																																																																																													
+Bas	15,300DT	14,860DT	14,860DT																																																																																																													
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																													
Béta																																																																																																																
Volatilité																																																																																																																
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																													
P/E	8,1x	8,1x	5,8x																																																																																																													
Div Yield	-	-	-																																																																																																													
P/B	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																													
TCC	2014	2015	2016	2017p																																																																																																												
TCCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%																																																																																																												
Coef. d'exp	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%																																																																																																												
R. solvabilité	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%																																																																																																												
PNB (en MDT)	-	15,3%	-	-																																																																																																												
EBIT (en MDT)	31,2	31,7	44,5	41,4																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	5,8																																																																																																												
BPA (en DT)	-10,3	1,9	1,9	2,7																																																																																																												
DPA (en DT)	-	1,900	1,880	2,660																																																																																																												
Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																												
ROE	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																												
	-7,9%	1,4%	1,3%	1,9%																																																																																																												
Fonds propres 129,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		<b>Alléger</b>																																																																																																														

<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 25,2% ETAP 13,9% Part. étrangère 1,3%		Cours du 18/08/2017  <b>4,580 DT</b>			Capitalisation boursière <b>711,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>45,7 mDT</b>		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,8%</td><td>17,4%</td><td>0,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,580DT</td><td>5,060DT</td><td>5,060DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,450DT</td><td>3,640DT</td><td>3,560DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>83,1x</td><td>21,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	1,8%	17,4%	0,9%	+Haut	4,580DT	5,060DT	5,060DT	+Bas	4,450DT	3,640DT	3,560DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	83,1x	21,2x	Div Yield	-	-	-	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	<table border="1"> <tr><th>TCC</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCCC</td><td>28,8%</td><td>24,2%</td><td>28,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>51,0%</td><td>74,5%</td><td>79,5%</td><td>-</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>54,0%</td><td>51,2%</td><td>50,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>-</td><td>12,7%</td><td>12,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>246,8</td><td>252,6</td><td>288,9</td><td>314,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-16,0</td><td>-6,5</td><td>4,9</td><td>36,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-25,4</td><td>-3,5</td><td>8,6</td><td>33,6</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,055</td><td>0,216</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td></td><td>9,8%</td><td>-0,5%</td><td>2,0%</td><td>4,7%</td></tr> </table>	TCC	2014	2015	2016	2017p	TCCC	28,8%	24,2%	28,2%	-	Coef. d'exp	51,0%	74,5%	79,5%	-	R. solvabilité	54,0%	51,2%	50,1%	-	PNB (en MDT)	-	12,7%	12,1%	-	EBIT (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,5	Résultat net (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	36,0	BPA (en DT)	-25,4	-3,5	8,6	33,6	DPA (en DT)	-	-	0,055	0,216	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000	ROE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		9,8%	-0,5%	2,0%	4,7%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	1,8%	17,4%	0,9%																																																																																																													
+Haut	4,580DT	5,060DT	5,060DT																																																																																																													
+Bas	4,450DT	3,640DT	3,560DT																																																																																																													
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																													
Béta																																																																																																																
Volatilité																																																																																																																
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																													
P/E	-	83,1x	21,2x																																																																																																													
Div Yield	-	-	-																																																																																																													
P/B	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																													
TCC	2014	2015	2016	2017p																																																																																																												
TCCC	28,8%	24,2%	28,2%	-																																																																																																												
Coef. d'exp	51,0%	74,5%	79,5%	-																																																																																																												
R. solvabilité	54,0%	51,2%	50,1%	-																																																																																																												
PNB (en MDT)	-	12,7%	12,1%	-																																																																																																												
EBIT (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,5																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	36,0																																																																																																												
BPA (en DT)	-25,4	-3,5	8,6	33,6																																																																																																												
DPA (en DT)	-	-	0,055	0,216																																																																																																												
Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																												
ROE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																												
	9,8%	-0,5%	2,0%	4,7%																																																																																																												
Fonds propres 736,6 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Conservier</b>																																																																																																														

<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 11,5% Part. étrangère 50,2%		Cours du 18/08/2017  <b>24,000 DT</b>			Capitalisation boursière <b>480,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,3 mDT</b>		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,6%</td><td>-1,6%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>24,000DT</td><td>25,390DT</td><td>27,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>24,000DT</td><td>22,260DT</td><td>22,260DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,6x</td><td>15,2x</td><td>12,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,6%</td><td>2,9%</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,6x</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,6%	-1,6%	2,1%	+Haut	24,000DT	25,390DT	27,500DT	+Bas	24,000DT	22,260DT	22,260DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	13,6x	15,2x	12,6x	Div Yield	4,6%	2,9%	4,6%	P/B	1,6x	1,6x	1,5x	<table border="1"> <tr><th>TCC</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCCC</td><td>6,2%</td><td>6,6%</td><td>6,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>85,2%</td><td>80,1%</td><td>81,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>68,3%</td><td>68,4%</td><td>69,4%</td><td>63,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>11,0%</td><td>11,7%</td><td>10,5%</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>159,3</td><td>169,4</td><td>179,0</td><td>196,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>40,4</td><td>54,5</td><td>59,1</td><td>68,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>28,3</td><td>35,3</td><td>31,6</td><td>38,0</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,415</td><td>1,765</td><td>1,580</td><td>1,901</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,700</td><td>1,100</td><td>0,700</td><td>1,100</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>46,4%</td><td>66,1%</td><td>44,2%</td><td>55,8%</td></tr> <tr><td></td><td>9,6%</td><td>11,5%</td><td>10,0%</td><td>11,6%</td></tr> </table>	TCC	2014	2015	2016	2017p	TCCC	6,2%	6,6%	6,2%	-	Coef. d'exp	85,2%	80,1%	81,2%	-	R. solvabilité	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%	PNB (en MDT)	11,0%	11,7%	10,5%	-	EBIT (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8	Résultat net (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0	BPA (en DT)	28,3	35,3	31,6	38,0	DPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,901	Pay out	0,700	1,100	0,700	1,100	ROE	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%		9,6%	11,5%	10,0%	11,6%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-2,6%	-1,6%	2,1%																																																																																																													
+Haut	24,000DT	25,390DT	27,500DT																																																																																																													
+Bas	24,000DT	22,260DT	22,260DT																																																																																																													
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																													
Béta																																																																																																																
Volatilité																																																																																																																
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																													
P/E	13,6x	15,2x	12,6x																																																																																																													
Div Yield	4,6%	2,9%	4,6%																																																																																																													
P/B	1,6x	1,6x	1,5x																																																																																																													
TCC	2014	2015	2016	2017p																																																																																																												
TCCC	6,2%	6,6%	6,2%	-																																																																																																												
Coef. d'exp	85,2%	80,1%	81,2%	-																																																																																																												
R. solvabilité	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%																																																																																																												
PNB (en MDT)	11,0%	11,7%	10,5%	-																																																																																																												
EBIT (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0																																																																																																												
BPA (en DT)	28,3	35,3	31,6	38,0																																																																																																												
DPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,901																																																																																																												
Pay out	0,700	1,100	0,700	1,100																																																																																																												
ROE	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%																																																																																																												
	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%																																																																																																												
Fonds propres 299,8 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Conservier</b>																																																																																																														

<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires SOCIETE GENERALE 52,3% Part. étrangère 52,4%		Cours du 18/08/2017  <b>23,500 DT</b>			Capitalisation boursière <b>765,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>498,3 mDT</b>		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>2,4%</td><td>31,0%</td><td>35,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>23,500DT</td><td>23,500DT</td><td>23,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>23,000DT</td><td>17,200DT</td><td>16,640DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,3x</td><td>10,7x</td><td>9,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,3%</td><td>2,6%</td><td>2,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,4x</td><td>2,1x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	2,4%	31,0%	35,6%	+Haut	23,500DT	23,500DT	23,500DT	+Bas	23,000DT	17,200DT	16,640DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	12,3x	10,7x	9,5x	Div Yield	2,3%	2,6%	2,6%	P/B	2,4x	2,1x	1,6x	<table border="1"> <tr><th>TCC</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCCC</td><td>10,6%</td><td>9,9%</td><td>9,4%</td><td>10,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>80,6%</td><td>84,8%</td><td>77,0%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>51,9%</td><td>50,5%</td><td>48,5%</td><td>47,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>12,2%</td><td>10,3%</td><td>11,0%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>196,9</td><td>216,5</td><td>247,8</td><td>276,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>86,3</td><td>90,2</td><td>114,3</td><td>127,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>54,6</td><td>62,0</td><td>71,6</td><td>80,2</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,676</td><td>1,904</td><td>2,199</td><td>2,463</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,600</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>28,8%</td><td>28,0%</td><td>25,8%</td><td>23,2%</td></tr> <tr><td></td><td>17,4%</td><td>17,3%</td><td>17,4%</td><td>18,1%</td></tr> </table>	TCC	2014	2015	2016	2017p	TCCC	10,6%	9,9%	9,4%	10,0%	Coef. d'exp	80,6%	84,8%	77,0%	78,0%	R. solvabilité	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%	PNB (en MDT)	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%	EBIT (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9	Résultat net (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6	BPA (en DT)	54,6	62,0	71,6	80,2	DPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463	Pay out	0,500	0,550	0,600	0,600	ROE	28,8%	28,0%	25,8%	23,2%		17,4%	17,3%	17,4%	18,1%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	2,4%	31,0%	35,6%																																																																																																													
+Haut	23,500DT	23,500DT	23,500DT																																																																																																													
+Bas	23,000DT	17,200DT	16,640DT																																																																																																													
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																													
Béta																																																																																																																
Volatilité																																																																																																																
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																													
P/E	12,3x	10,7x	9,5x																																																																																																													
Div Yield	2,3%	2,6%	2,6%																																																																																																													
P/B	2,4x	2,1x	1,6x																																																																																																													
TCC	2014	2015	2016	2017p																																																																																																												
TCCC	10,6%	9,9%	9,4%	10,0%																																																																																																												
Coef. d'exp	80,6%	84,8%	77,0%	78,0%																																																																																																												
R. solvabilité	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%																																																																																																												
PNB (en MDT)	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%																																																																																																												
EBIT (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6																																																																																																												
BPA (en DT)	54,6	62,0	71,6	80,2																																																																																																												
DPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463																																																																																																												
Pay out	0,500	0,550	0,600	0,600																																																																																																												
ROE	28,8%	28,0%	25,8%	23,2%																																																																																																												
	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%																																																																																																												
Fonds propres 371,6 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Consolider</b>																																																																																																														

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires BEN AYED Mohamed El Hedi 15,7% Groupe STB 14,6% Part. étrangère 33,6%		Cours du 18/08/2017  <b>6,990 DT</b>			Capitalisation boursière <b>209,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>14,0 mDT</b>		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>-8,0%</td><td>27,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,000DT</td><td>7,590DT</td><td>7,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,990DT</td><td>6,400DT</td><td>5,330DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>41,3x</td><td>39,6x</td><td>30,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,1%	-8,0%	27,3%	+Haut	7,000DT	7,590DT	7,600DT	+Bas	6,990DT	6,400DT	5,330DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	41,3x	39,6x	30,8x	Div Yield	-	-	-	P/B	1,3x	1,2x	1,2x	<table border="1"> <tr><th>TCC</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCCC</td><td>4,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>69,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>44,5%</td><td>40,8%</td><td>36,3%</td><td>38,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,6</td><td>12,6</td><td>16,8</td><td>17,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,1</td><td>4,9</td><td>6,3</td><td>8,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>4,6</td><td>5,1</td><td>5,3</td><td>6,8</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,153</td><td>0,169</td><td>0,177</td><td>0,227</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,650</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>58,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td></td><td>10,3%</td><td>3,0%</td><td>3,1%</td><td>3,8%</td></tr> </table>	TCC	2014	2015	2016	2017p	TCCC	4,9%	-	-	-	Coef. d'exp	69,0%	-	-	-	R. solvabilité	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%	PNB (en MDT)	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	12,6	12,6	16,8	17,1	Résultat net (en MDT)	6,1	4,9	6,3	8,5	BPA (en DT)	4,6	5,1	5,3	6,8	DPA (en DT)	0,153	0,169	0,177	0,227	Pay out	0,650	0,000	0,000	0,000	ROE	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%		10,3%	3,0%	3,1%	3,8%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-0,1%	-8,0%	27,3%																																																																																																													
+Haut	7,000DT	7,590DT	7,600DT																																																																																																													
+Bas	6,990DT	6,400DT	5,330DT																																																																																																													
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																													
Béta																																																																																																																
Volatilité																																																																																																																
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																													
P/E	41,3x	39,6x	30,8x																																																																																																													
Div Yield	-	-	-																																																																																																													
P/B	1,3x	1,2x	1,2x																																																																																																													
TCC	2014	2015	2016	2017p																																																																																																												
TCCC	4,9%	-	-	-																																																																																																												
Coef. d'exp	69,0%	-	-	-																																																																																																												
R. solvabilité	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%																																																																																																												
PNB (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																												
EBIT (en MDT)	12,6	12,6	16,8	17,1																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	6,1	4,9	6,3	8,5																																																																																																												
BPA (en DT)	4,6	5,1	5,3	6,8																																																																																																												
DPA (en DT)	0,153	0,169	0,177	0,227																																																																																																												
Pay out	0,650	0,000	0,000	0,000																																																																																																												
ROE	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																												
	10,3%	3,0%	3,1%	3,8%																																																																																																												
Fonds propres 171,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Alléger</b>																																																																																																														

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>LEASING</b>	-0,6%	6,8%	7	508,4	0,0	0,1	0,3%	10,3x	9,0x	6,4%	6,5%	62,7%	1,2x	8,8%

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 18/08/2017  <b>2,980 DT</b>			Capitalisation boursière <b>74,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>10,9 mDT</b>		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td>7,0%</td><td>5,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,000DT</td><td>3,110DT</td><td>3,110DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,980DT</td><td>2,620DT</td><td>2,620DT</td></tr> <tr><th>Risque</th><th>3 mois</th><th>6 mois</th><th>un an</th></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,5x</td><td>9,3x</td><td>7,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,4%</td><td>8,1%</td><td>8,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,3%	7,0%	5,6%	+Haut	3,000DT	3,110DT	3,110DT	+Bas	2,980DT	2,620DT	2,620DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	11,5x	9,3x	7,4x	Div Yield	7,4%	8,1%	8,4%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	<table border="1"> <tr><th>TCC</th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCCC</td><td>8,6%</td><td>7,6%</td><td>7,5%</td><td>7,3%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>71,2%</td><td>70,5%</td><td>72,5%</td><td>74,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>40,2%</td><td>36,7%</td><td>36,2%</td><td>35,5%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>19,9%</td><td>16,8%</td><td>13,9%</td><td>13,0%</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>18,1</td><td>19,0</td><td>24,2</td><td>28,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,8</td><td>9,7</td><td>12,1</td><td>14,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>6,1</td><td>6,5</td><td>8,0</td><td>10,1</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,244</td><td>0,260</td><td>0,320</td><td>0,404</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,200</td><td>0,220</td><td>0,240</td><td>0,250</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>82,0%</td><td>84,6%</td><td>75,0%</td><td>61,9%</td></tr> <tr><td></td><td>8,4%</td><td>8,8%</td><td>10,5%</td><td>12,2%</td></tr> </table>	TCC	2014	2015	2016	2017p	TCCC	8,6%	7,6%	7,5%	7,3%	Coef. d'exp	71,2%	70,5%	72,5%	74,0%	R. solvabilité	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%	PNB (en MDT)	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%	EBIT (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9	Résultat net (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6	BPA (en DT)	6,1	6,5	8,0	10,1	DPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404	Pay out	0,200	0,220	0,240	0,250	ROE	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%		8,4%	8,8%	10,5%	12,2%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-0,3%	7,0%	5,6%																																																																																																													
+Haut	3,000DT	3,110DT	3,110DT																																																																																																													
+Bas	2,980DT	2,620DT	2,620DT																																																																																																													
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																													
Béta																																																																																																																
Volatilité																																																																																																																
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																													
P/E	11,5x	9,3x	7,4x																																																																																																													
Div Yield	7,4%	8,1%	8,4%																																																																																																													
P/B	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																													
TCC	2014	2015	2016	2017p																																																																																																												
TCCC	8,6%	7,6%	7,5%	7,3%																																																																																																												
Coef. d'exp	71,2%	70,5%	72,5%	74,0%																																																																																																												
R. solvabilité	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%																																																																																																												
PNB (en MDT)	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%																																																																																																												
EBIT (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6																																																																																																												
BPA (en DT)	6,1	6,5	8,0	10,1																																																																																																												
DPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404																																																																																																												
Pay out	0,200	0,220	0,240	0,250																																																																																																												
ROE	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%																																																																																																												
	8,4%	8,8%	10,5%	12,2%																																																																																																												
Fonds propres 76,4 MDT Nombre d'actions 25,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Acheter</b>																																																																																																														

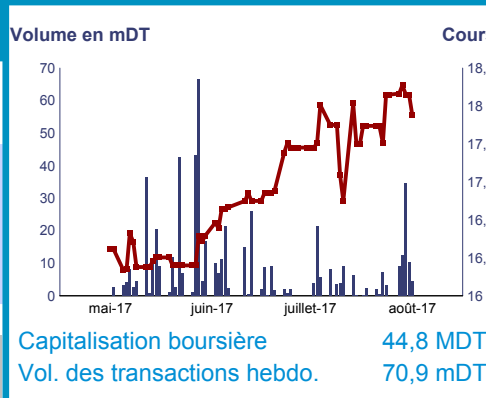


**ATTIJARI LEASING** Code ISIN TN0006610018

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **LEASING**  
Principaux actionnaires

Attaf Development House	65,3%
HORCHANI Rached	5,0%
<b>Part. étrangère 0,0%</b>	

Fonds propres: 42,0 MDT  
Nombre d'actions: 2,5 Mi  
Valeur nominale: 10,0 DT



Capitalisation boursière: **44,8 MDT**  
Vol. des transactions hebdo.: **70,9 mDT**

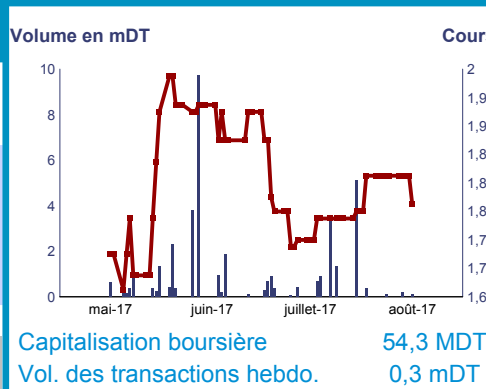
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,2%	15,3%	16,9%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	18,220DT	18,220DT	18,220DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	17,910DT	15,071DT	14,535DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
Béta				EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Volatilité				Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	5,2	5,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,400	2,120	2,080	2,360
P/E	8,4x	8,6x	7,6x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	7,8%	7,8%	7,8%	Pay out	42,5%	56,2%	57,1%	50,8%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	ROE	16,1%	13,3%	12,4%	13,0%

**BEST LEASE** Code ISIN TN0007580012

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **LEASING**  
Principaux actionnaires

Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
<b>Part. étrangère 40,0%</b>	

Fonds propres: 50,2 MDT  
Nombre d'actions: 30,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT



Capitalisation boursière: **54,3 MDT**  
Vol. des transactions hebdo.: **0,3 mDT**

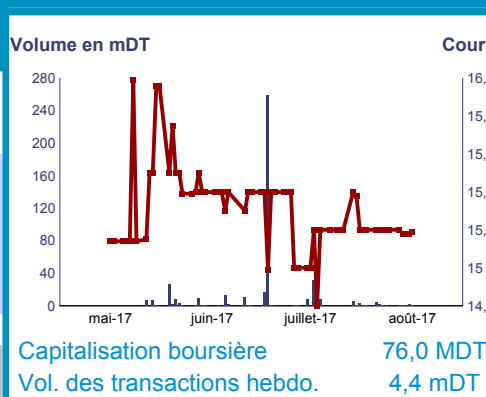
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,2%	9,1%	5,5%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,850DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,810DT	1,610DT	1,580DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
Béta				EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	6,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,200
P/E	11,8x	9,7x	9,1x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,110
Div Yield	5,5%	6,1%	6,1%	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	55,1%
P/B	1,3x	1,1x	1,2x	ROE	9,5%	10,7%	11,2%	12,8%

**CIL** Code ISIN TN0004200853

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **LEASING**  
Principaux actionnaires

Sté Générale Financière	20,0%
TTS	11,3%
<b>Part. étrangère 0,3%</b>	

Fonds propres: 67,9 MDT  
Nombre d'actions: 5,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT



Capitalisation boursière: **76,0 MDT**  
Vol. des transactions hebdo.: **4,4 mDT**

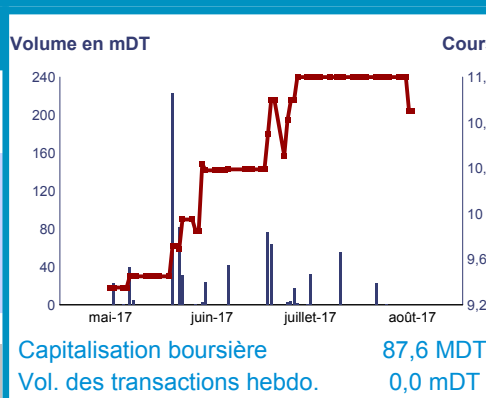
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,1%	6,9%	0,8%	TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Haut	15,200DT	15,990DT	15,990DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	15,180DT	13,850DT	13,850DT	R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
Béta				EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,9	9,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
P/E	8,8x	8,5x	8,0x	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
Div Yield	5,6%	5,6%	5,7%	Pay out	46,3%	48,9%	47,8%	44,3%
P/B	1,2x	1,1x	1,9x	ROE	14,1%	13,6%	13,1%	13,6%

**HANNIBAL LEASE** Code ISIN TN0007310139

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **LEASING**  
Principaux actionnaires

Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
<b>Part. étrangère 18,0%</b>	

Fonds propres: 54,1 MDT  
Nombre d'actions: 8,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT



Capitalisation boursière: **87,6 MDT**  
Vol. des transactions hebdo.: **0,0 mDT**

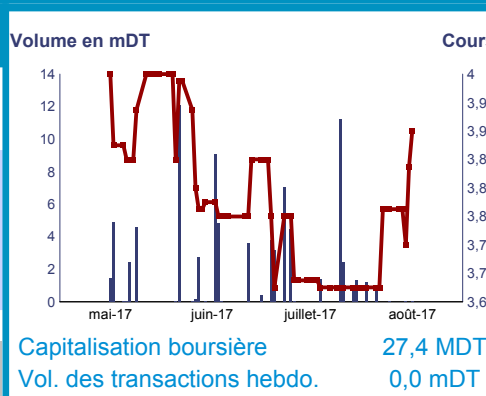
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,7%	23,7%	30,1%	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Haut	11,200DT	11,200DT	11,200DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	10,900DT	8,080DT	7,690DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
Béta	1,71	1,14	0,87	EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Volatilité	40,28%	32,32%	26,94%	Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,436	0,585	0,933	0,994
P/E	18,6x	11,7x	11,0x	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
Div Yield	3,8%	5,0%	5,0%	Pay out	64,8%	51,2%	44,5%	41,0%
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	ROE	7,5%	9,3%	13,5%	13,2%

**MODERN LEASING** Code ISIN TN0006720049

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **LEASING**  
Principaux actionnaires

Banque de l'Habitat	37,4%
Epargne Invest SICAF	9,8%
<b>Part. étrangère 1,1%</b>	

Fonds propres: 42,3 MDT  
Nombre d'actions: 7,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT



Capitalisation boursière: **27,4 MDT**  
Vol. des transactions hebdo.: **0,0 mDT**

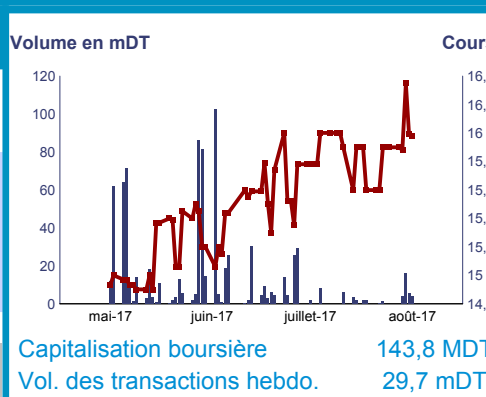
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,9%	9,6%	5,8%	TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Haut	3,920DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
+Bas	3,760DT	3,500DT	3,450DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,3
Béta				EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
P/E	16,9x	11,4x	11,0x	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Div Yield	5,1%	7,7%	7,7%	Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	84,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	ROE	2,9%	3,9%	5,7%	5,8%

**TUNISIE LEASING** Code ISIN TN0002100907

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **LEASING**  
Principaux actionnaires

AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
<b>Part. étrangère 4,6%</b>	

Fonds propres: 131,2 MDT  
Nombre d'actions: 9,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT



Capitalisation boursière: **143,8 MDT**  
Vol. des transactions hebdo.: **29,7 mDT**

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,5%	-7,5%	-10,6%	TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Haut	16,350DT	18,000DT	18,440DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	15,880DT	14,520DT	14,520DT	R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
Béta				EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Volatilité				Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	15,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
P/E	10,1x	11,4x	9,2x	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	ROE	9,3%	8,7%	4,0%	4,8%

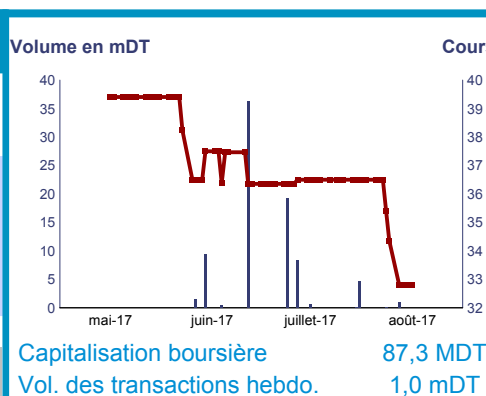
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>ASSURANCES</b>	0,4%	8,8%	4	715,2	0,1	0,6	0,6%	15,6x	11,2x	4,5%	4,8%	58,4%	1,1x	24,6%

**ASSURANCES SALIM** Code ISIN TN0006550016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **ASSURANCES**  
Principaux actionnaires

Banque de l'habitat	21,9%
CARTE VIE	10,9%
<b>Part. étrangère 0,0%</b>	

Fonds propres: 45,2 MDT  
Nombre d'actions: 2,7 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT



Capitalisation boursière: **87,3 MDT**  
Vol. des transactions hebdo.: **1,0 mDT**

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,5%	-15,5%	-19,5%	Sinistres réglés (en MDT)	50,1	61,5	73,3	68,0
+Haut	32,810DT	40,990DT	42,000DT	% CA vie	14,2	31,6	36,6	39,5
+Bas	32,810DT	29,290DT	29,290DT	% CA non vie	30,6%	35,1%	38,9%	40,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	69,4%	64,9%	51,1%	60,0%
Béta				Résultat technique (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	5,4	6,1	5,1	6,5
P/E	14,3x	17,1x	13,4x	DPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
Div Yield	3,0%	3,0%	3,2%	Pay out	0,950	1,000	1,000	1,050
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	ROE	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%
				ROE	13,7%	14,3%	11,3%	13,5%

<b>ASTREE</b> Code ISIN TN0003000452		Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2%		Cours du 18/08/2017 <b>31,330 DT</b> <b>Conservier</b>					<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 39,7% 35,9% +Haut 31,330DT 31,833DT 31,833DT +Bas 31,330DT 22,533DT 22,533DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 14,9x 13,6x 12,6x Div Yield 6,4% 7,0% 7,0% P/B 1,8x 1,7x 1,5x			Primes émises (en MDT) 115,1 126,7 136,8 141,0 Sinistres réglés (en MDT) 55,1 60,6 65,5 67,2 % CA vie 20,5% 21,0% 22,0% 22,0% % CA non vie 79,5% 79,0% 78,0% 78,0% CA (en MDT) 27,1 126,7 136,8 145,5 Résultat technique (en MDT) 15,2 15,9 14,3 17,2 Résultat net (en MDT) 11,7 12,6 13,8 14,9 BPA (en DT) 1,942 2,100 2,297 2,483 DPA (en DT) 1,700 2,000 2,200 2,200 Pay out 58,4% 63,5% 63,9% 59,1% ROE 11,8% 12,1% 12,5% 12,3%			
Fonds propres 110,4 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 188,0 MDT Vol. des transactions hebdo.											

<b>STAR</b> Code ISIN TN0006060016		Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,7%		Cours du 18/08/2017 <b>124,000 DT</b> <b>Consolider</b>					<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,5% 5,6% -11,4% +Haut 125,000DT 139,300DT 140,300DT +Bas 123,000DT 114,300DT 113,300DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 14,8x 18,5x 9,8x Div Yield 7,4% 2,2% 2,8% P/B 1,0x 0,9x 0,9x			Primes émises (en MDT) 288,2 305,5 339,2 350,0 Sinistres réglés (en MDT) 174,2 231,0 205,1 295,0 % CA vie 3,3% 4,0% 4,1% 4,5% % CA non vie 96,7% 96,0% 95,9% 95,5% CA (en MDT) 75,1 308,4 339,2 950,0 Résultat technique (en MDT) 17,0 16,9 21,2 31,1 Résultat net (en MDT) 22,3 19,3 15,5 29,2 BPA (en DT) 9,663 8,363 6,717 12,653 DPA (en DT) 3,400 9,200 2,700 3,500 Pay out 35,2% 109,9% 40,2% 27,7% ROE 8,3% 6,5% 4,9% 9,0%			
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 286,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 90,7 mDT											

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN TN0007380017		Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BNA 16,3% STAR 14,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		Cours du 18/08/2017 <b>7,690 DT</b> <b>Consolider</b>					<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -9,4% -5,1% +Haut 7,690DT 8,600DT 8,600DT +Bas 7,570DT 7,570DT 7,570DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 10,7x 11,8x 10,8x Div Yield 6,5% 6,5% 6,5% P/B 0,8x 0,8x 0,8x			Primes émises (en MDT) 93,9 101,5 110,6 116,2 Sinistres réglés (en MDT) 19,8 21,4 23,3 25,6 % CA vie 4,6% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,4% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 93,9 101,5 110,6 116,2 Résultat technique (en MDT) 1,9 16,3 18,8 19,2 Résultat net (en MDT) 11,7 14,4 13,0 14,3 BPA (en DT) 0,585 0,720 0,652 0,714 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 64,1% 69,4% 76,7% 70,1% ROE 9,1% 7,8% 6,8% 7,3%			
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 153,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 535,1 mDT											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,1%	-1,8%	3	274,6	0,0	0,0	0,1%	14,7x	14,0x	6,5%	6,4%	95,1%	4,7x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN TN0002500650		Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 18/08/2017 <b>36,010 DT</b> <b>Alléger</b>					<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -5,4% -2,6% +Haut 36,010DT 38,170DT 38,170DT +Bas 36,010DT 35,700DT 35,700DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 21,6x 17,1x 16,4x Div Yield 5,6% 5,6% 6,1% P/B 2,3x 2,3x 2,3x			Immob. financières (en MDT) 9,2 9,3 9,3 9,3 Plac. financiers (en MDT) 15,9 15,4 15,5 15,7 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 1,5 1,4 1,5 CA (en MDT) 1,4 2,1 2,2 2,3 EBITDA (en MDT) 2,7 2,1 2,1 2,4 EBIT (en MDT) 2,6 1,7 2,1 2,3 Résultat net (en MDT) 2,5 1,7 2,1 2,2 BPA (en DT) 2,460 1,670 2,100 2,200 DPA (en DT) 2,200 2,000 2,000 2,200 Pay out 89,4% 119,8% 95,2% 100,0% ROE 15,4% 10,8% 13,5% 14,0%			
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 36,0 MDT Vol. des transactions hebdo.											

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN TN0001400704		Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 18/08/2017 <b>8,240 DT</b> <b>Consolider</b>					<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -0,7% -20,0% +Haut 8,240DT 8,450DT 10,440DT +Bas 8,240DT 7,470DT 7,470DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 14,1x 14,4x 13,7x Div Yield - 6,7% 6,4% P/B 4,3x 4,2x 4,2x			Immob. financières (en MDT) 14,1 10,5 11,3 11,5 Plac. financiers (en MDT) 52,4 53,9 54,6 54,6 Dividendes reçus (en MDT) 15,3 16,4 16,1 16,5 CA (en MDT) 17,1 18,5 18,2 18,5 EBITDA (en MDT) 16,5 17,9 17,6 17,3 EBIT (en MDT) 15,3 16,7 16,3 17,6 Résultat net (en MDT) 15,0 16,4 16,0 16,8 BPA (en DT) 0,537 0,586 0,571 0,600 DPA (en DT) 0,530 - 0,550 0,530 Pay out 98,8% 0,0% 96,3% 88,1% ROE 28,7% 30,4% 29,3% 30,8%			
Fonds propres 54,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 230,7 MDT Vol. des transactions hebdo.											

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN TN0004100202		Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> TUNISIE LEASING 36,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 18/08/2017 <b>8,100 DT</b> <b>Conservier</b>					<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,6% -18,2% -22,9% +Haut 8,400DT 9,900DT 10,500DT +Bas 8,100DT 7,840DT 7,840DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 11,2x 11,2x Div Yield 6,2% 6,2% 6,2% P/B 1,4x 1,2x 1,2x			Immob. financières (en MDT) 3,8 2,9 - - Plac. financiers (en MDT) 7,4 5,7 6,7 6,7 Dividendes reçus (en MDT) 0,7 0,9 - - CA (en MDT) 0,8 1,0 1,1 0,8 EBITDA (en MDT) 0,7 0,8 0,7 0,7 EBIT (en MDT) 0,7 0,8 0,7 0,7 Résultat net (en MDT) 0,7 -0,7 0,7 0,7 BPA (en DT) 0,677 - 0,725 0,725 DPA (en DT) 1,000 0,500 0,500 0,500 Pay out 147,7% - 69,0% 71,4% ROE 8,8% -12,3% 10,4% 10,4%			
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 7,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	0,7%	13,2%	2	534,1	0,0	0,0	0,3%	58,4x	47,8x	2,0%	2,8%	56,9%	4,4x	6,3%

<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN TN0006440010		Volume en mDT		Cours			Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0%		Cours du 18/08/2017 <b>29,490 DT</b> <b>Consolider</b>					<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,8% 20,6% 21,7% +Haut 29,500DT 29,500DT 29,500DT +Bas 29,410DT 22,200DT 22,200DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 58,4x 45,4x Div Yield 1,5% 2,0% 2,0% P/B 5,5x 4,8x 4,4x			BFR (en MDT) -29,2 -11,3 14,5 -34,9 Dette nette (en MDT) 180,9 224,3 259,0 228,7 Gearing 5 301,0% - 12 018,0% 7 225,0% CA (en MDT) 856,3 936,8 1 043,0 1 018,0 EBITDA (en MDT) 46,7 55,2 63,5 66,3 EBIT (en MDT) 6,5 7,0 30,8 31,4 Résultat net (en MDT) -4,0 -5,7 5,8 7,5 BPA (en DT) - - 0,505 0,649 DPA (en DT) 0,300 0,450 0,600 0,600 Pay out 48,5% 69,8% 56,9% 47,5% ROE -363,6% -407,1% -966,7% 745,0%			
Fonds propres 70,0 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 338,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,7 mDT											





SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p						
Marché: <b>Marché principal</b>														
Secteur: <b>IMMOBILIER</b>														
Principaux actionnaires			Cours du 18/08/2017		Capitalisation boursière		28,9 MDT		Vol. des transactions hebdo. 14,4 mDT					
STUSID BANK	22,8%			1,850 DT										
SOCIETE IMMOBILIERE	10,9%													
Part. étrangère			30,5%											
Fonds propres	42,0 MDT													
Nombre d'actions	15,6 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
			<b>Consolider</b>											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	-0,2%	18,3%	6	3 741,4	0,2	1,2	0,4%	21,2x	19,2x	3,0%	3,2%	66,7%	3,9x	46,6%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p						
Marché: <b>Marché principal</b>														
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>														
Principaux actionnaires			Cours du 18/08/2017		Capitalisation boursière		19,6 MDT		Vol. des transactions hebdo. 12,1 mDT					
GAHBICHE Karim	24,0%			4,000 DT										
GAHBICHE Walid	11,8%													
Part. étrangère			3,1%											
Fonds propres	13,8 MDT													
Nombre d'actions	4,9 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
			<b>Consolider</b>											

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p						
Marché: <b>Marché principal</b>														
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>														
Principaux actionnaires			Cours du 18/08/2017		Capitalisation boursière		988,3 MDT		Vol. des transactions hebdo. 51,1 mDT					
Mohamed MEDDEB	82,0%			18,000 DT										
MEDDEB Consulting	1,5%													
Part. étrangère			9,5%											
Fonds propres	576,8 MDT													
Nombre d'actions	54,9 Mi													
Valeur nominale	10,0 DT													
			<b>Acheter</b>											

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p						
Marché: <b>Marché principal</b>														
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>														
Principaux actionnaires			Cours du 18/08/2017		Capitalisation boursière		36,9 MDT		Vol. des transactions hebdo.					
SEPCM	32,4%			3,690 DT										
STEC	13,0%													
Part. étrangère			0,1%											
Fonds propres	7,9 MDT													
Nombre d'actions	10,0 Mi													
Valeur nominale	4,0 DT													
			<b>Vendre</b>											

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p						
Marché: <b>Marché alternatif</b>														
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>														
Principaux actionnaires			Cours du 18/08/2017		Capitalisation boursière		40,4 MDT		Vol. des transactions hebdo. 49,6 mDT					
DENGUEZLI Hatem	51,9%			8,330 DT										
ATD SICAR	5,0%													
Part. étrangère			5,8%											
Fonds propres	16,8 MDT													
Nombre d'actions	4,8 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
			<b>Conservier</b>											

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p						
Marché: <b>Marché principal</b>														
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>														
Principaux actionnaires			Cours du 18/08/2017		Capitalisation boursière		2 637,4 MDT		Vol. des transactions hebdo. 1 046,6 mDT					
Groupe CASTEL	53,8%			19,980 DT										
BNA PARTICIPATIONS	5,9%													
Part. étrangère			62,4%											
Fonds propres	468,6 MDT													
Nombre d'actions	132,0 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
			<b>Acheter</b>											

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p						
Marché: <b>Marché principal</b>														
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>														
Principaux actionnaires			Cours du 18/08/2017		Capitalisation boursière		18,9 MDT		Vol. des transactions hebdo. 18,8 mDT					
GALLUS HOLDING	65,4%			0,860 DT										
MEDIGRAIN	1,1%													
Part. étrangère			0,2%											
Fonds propres	-2,9 MDT													
Nombre d'actions	21,9 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
			<b>Consolider</b>											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	-2,2%	-4,3%	3	400,6	0,0	0,1	1,0%	25,2x	18,4x	2,6%	4,2%	46,0%	3,4x	13,7%



<b>ADWYA</b>		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 3,1%		Cours du 18/08/2017  <b>5,300 DT</b>  <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 109,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 120,9 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,6%</td><td>-10,0%</td><td>-15,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,300DT</td><td>5,906DT</td><td>6,508DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,200DT</td><td>5,138DT</td><td>5,138DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,8x</td><td>40,0x</td><td>18,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,5%</td><td>-</td><td>4,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,0x</td><td>3,2x</td><td>2,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,6%	-10,0%	-15,3%	+Haut	5,300DT	5,906DT	6,508DT	+Bas	5,200DT	5,138DT	5,138DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	16,8x	40,0x	18,2x	Div Yield	4,5%	-	4,5%	P/B	3,0x	3,2x	2,8x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,3</td><td>18,7</td><td>11,6</td><td>22,7</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>6,5</td><td>9,9</td><td>8,4</td><td>10,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>19,0%</td><td>27,5%</td><td>24,6%</td><td>26,3%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>85,0</td><td>88,3</td><td>84,6</td><td>91,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>11,7</td><td>14,8</td><td>11,4</td><td>16,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>8,8</td><td>10,0</td><td>6,3</td><td>10,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,6</td><td>6,5</td><td>2,7</td><td>6,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,321</td><td>0,316</td><td>0,133</td><td>0,291</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,270</td><td>0,240</td><td>0,000</td><td>0,240</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>64,7%</td><td>65,0%</td><td>0,0%</td><td>76,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>19,2%</td><td>18,1%</td><td>8,0%</td><td>15,7%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,3	18,7	11,6	22,7	Dette nette (en MDT)	6,5	9,9	8,4	10,1	Gearing	19,0%	27,5%	24,6%	26,3%	CA (en MDT)	85,0	88,3	84,6	91,5	EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	11,4	16,0	EBIT (en MDT)	8,8	10,0	6,3	10,4	Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	2,7	6,0	BPA (en DT)	0,321	0,316	0,133	0,291	DPA (en DT)	0,270	0,240	0,000	0,240	Pay out	64,7%	65,0%	0,0%	76,7%	ROE	19,2%	18,1%	8,0%	15,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	0,6%	-10,0%	-15,3%																																																																																																												
+Haut	5,300DT	5,906DT	6,508DT																																																																																																												
+Bas	5,200DT	5,138DT	5,138DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	16,8x	40,0x	18,2x																																																																																																												
Div Yield	4,5%	-	4,5%																																																																																																												
P/B	3,0x	3,2x	2,8x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,3	18,7	11,6	22,7																																																																																																											
Dette nette (en MDT)	6,5	9,9	8,4	10,1																																																																																																											
Gearing	19,0%	27,5%	24,6%	26,3%																																																																																																											
CA (en MDT)	85,0	88,3	84,6	91,5																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	11,7	14,8	11,4	16,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	8,8	10,0	6,3	10,4																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	6,6	6,5	2,7	6,0																																																																																																											
BPA (en DT)	0,321	0,316	0,133	0,291																																																																																																											
DPA (en DT)	0,270	0,240	0,000	0,240																																																																																																											
Pay out	64,7%	65,0%	0,0%	76,7%																																																																																																											
ROE	19,2%	18,1%	8,0%	15,7%																																																																																																											

<b>SIPHAT</b>		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 18/08/2017  <b>7,280 DT</b>  <b>Alléger</b>			Capitalisation boursière 13,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>3,3%</td><td>-12,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,280DT</td><td>8,900DT</td><td>9,900DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,280DT</td><td>5,940DT</td><td>5,940DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,9x</td><td>1,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,0%	3,3%	-12,3%	+Haut	7,280DT	8,900DT	9,900DT	+Bas	7,280DT	5,940DT	5,940DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	0,7x	0,9x	1,0x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,2</td><td>20,6</td><td>24,6</td><td>26,9</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>19,8</td><td>16,8</td><td>16,1</td><td>17,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>89,7%</td><td>87,7%</td><td>109,4%</td><td>129,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>39,9</td><td>42,3</td><td>40,6</td><td>43,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-1,0</td><td>1,8</td><td>1,1</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-6,6</td><td>-1,6</td><td>-2,4</td><td>-0,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-7,4</td><td>-2,8</td><td>-4,3</td><td>-1,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-33,6%</td><td>-14,7%</td><td>-29,3%</td><td>-10,5%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9	Dette nette (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3	Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%	CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6	EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0	EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5	Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	0,0%	3,3%	-12,3%																																																																																																												
+Haut	7,280DT	8,900DT	9,900DT																																																																																																												
+Bas	7,280DT	5,940DT	5,940DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	-																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	0,7x	0,9x	1,0x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,2	20,6	24,6	26,9																																																																																																											
Dette nette (en MDT)	19,8	16,8	16,1	17,3																																																																																																											
Gearing	89,7%	87,7%	109,4%	129,7%																																																																																																											
CA (en MDT)	39,9	42,3	40,6	43,6																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	-1,0	1,8	1,1	3,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-6,6	-1,6	-2,4	-0,5																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-7,4	-2,8	-4,3	-1,4																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	-																																																																																																											
ROE	-33,6%	-14,7%	-29,3%	-10,5%																																																																																																											

<b>UNIMED</b>		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,4%		Cours du 18/08/2017  <b>8,700 DT</b>  <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 278,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,7 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,3%</td><td>-2,4%</td><td>-4,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,950DT</td><td>9,301DT</td><td>9,401DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,700DT</td><td>7,998DT</td><td>7,998DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>21,3x</td><td>19,5x</td><td>18,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,6%</td><td>2,6%</td><td>4,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,8x</td><td>3,6x</td><td>3,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-3,3%	-2,4%	-4,3%	+Haut	8,950DT	9,301DT	9,401DT	+Bas	8,700DT	7,998DT	7,998DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	21,3x	19,5x	18,4x	Div Yield	3,6%	2,6%	4,0%	P/B	3,8x	3,6x	3,4x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,8</td><td>26,9</td><td>21,5</td><td>20,2</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-7,7</td><td>-10,0</td><td>-14,3</td><td>-17,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-11,2%</td><td>-13,6%</td><td>-18,6%</td><td>-21,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>57,6</td><td>59,5</td><td>64,9</td><td>72,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>23,3</td><td>23,1</td><td>19,8</td><td>24,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>14,4</td><td>16,5</td><td>13,9</td><td>17,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,4</td><td>13,1</td><td>14,3</td><td>15,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,387</td><td>0,408</td><td>0,447</td><td>0,472</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,310</td><td>0,225</td><td>0,350</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>57,4%</td><td>46,0%</td><td>67,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,9%</td><td>17,8%</td><td>18,6%</td><td>18,6%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2	Dette nette (en MDT)	-7,7	-10,0	-14,3	-17,8	Gearing	-11,2%	-13,6%	-18,6%	-21,9%	CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6	EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	19,8	24,0	EBIT (en MDT)	14,4	16,5	13,9	17,9	Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	15,1	BPA (en DT)	0,387	0,408	0,447	0,472	DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350	Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	67,8%	ROE	17,9%	17,8%	18,6%	18,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-3,3%	-2,4%	-4,3%																																																																																																												
+Haut	8,950DT	9,301DT	9,401DT																																																																																																												
+Bas	8,700DT	7,998DT	7,998DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	21,3x	19,5x	18,4x																																																																																																												
Div Yield	3,6%	2,6%	4,0%																																																																																																												
P/B	3,8x	3,6x	3,4x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	24,8	26,9	21,5	20,2																																																																																																											
Dette nette (en MDT)	-7,7	-10,0	-14,3	-17,8																																																																																																											
Gearing	-11,2%	-13,6%	-18,6%	-21,9%																																																																																																											
CA (en MDT)	57,6	59,5	64,9	72,6																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	23,3	23,1	19,8	24,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	14,4	16,5	13,9	17,9																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	12,4	13,1	14,3	15,1																																																																																																											
BPA (en DT)	0,387	0,408	0,447	0,472																																																																																																											
DPA (en DT)	-	0,310	0,225	0,350																																																																																																											
Pay out	0,0%	57,4%	46,0%	67,8%																																																																																																											
ROE	17,9%	17,8%	18,6%	18,6%																																																																																																											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	1,0%	5,6%	8	880,6	0,2	1,0	1,7%	17,4x	15,6x	5,2%	6,0%	69,2%	1,9x	4,0%

<b>CARTHAGE CEMENT</b>		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,3%		Cours du 18/08/2017  <b>2,470 DT</b>  <b>Alléger</b>			Capitalisation boursière 425,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 445,1 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>3,3%</td><td>19,9%</td><td>28,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,470DT</td><td>2,730DT</td><td>2,730DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,380DT</td><td>1,820DT</td><td>1,770DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,8x</td><td>4,0x</td><td>3,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	3,3%	19,9%	28,6%	+Haut	2,470DT	2,730DT	2,730DT	+Bas	2,380DT	1,820DT	1,770DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	-	Div Yield	-	-	-	P/B	2,8x	4,0x	3,2x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-110,5</td><td>-30,0</td><td>-138,4</td><td>-18,4</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>511,5</td><td>606,0</td><td>507,6</td><td>780,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>249,2%</td><td>396,4%</td><td>474,1%</td><td>578,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>169,5</td><td>184,3</td><td>196,1</td><td>225,1</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>41,7</td><td>54,3</td><td>49,9</td><td>62,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-11,6</td><td>-3,9</td><td>-7,7</td><td>1,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-55,7</td><td>-46,6</td><td>-46,0</td><td>-38,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-27,1%</td><td>-30,5%</td><td>-43,0%</td><td>-28,5%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-138,4	-18,4	Dette nette (en MDT)	511,5	606,0	507,6	780,0	Gearing	249,2%	396,4%	474,1%	578,8%	CA (en MDT)	169,5	184,3	196,1	225,1	EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	49,9	62,9	EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	-7,7	1,8	Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-46,0	-38,4	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-27,1%	-30,5%	-43,0%	-28,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	3,3%	19,9%	28,6%																																																																																																												
+Haut	2,470DT	2,730DT	2,730DT																																																																																																												
+Bas	2,380DT	1,820DT	1,770DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	-																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	2,8x	4,0x	3,2x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-110,5	-30,0	-138,4	-18,4																																																																																																											
Dette nette (en MDT)	511,5	606,0	507,6	780,0																																																																																																											
Gearing	249,2%	396,4%	474,1%	578,8%																																																																																																											
CA (en MDT)	169,5	184,3	196,1	225,1																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	41,7	54,3	49,9	62,9																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-11,6	-3,9	-7,7	1,8																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-55,7	-46,6	-46,0	-38,4																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	-																																																																																																											
ROE	-27,1%	-30,5%	-43,0%	-28,5%																																																																																																											

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 18/08/2017  <b>2,910 DT</b>  <b>Consolider</b>			Capitalisation boursière 128,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,0%</td><td>-17,1%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,940DT</td><td>3,520DT</td><td>3,520DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,910DT</td><td>2,420DT</td><td>2,420DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,0%	-17,1%	2,1%	+Haut	2,940DT	3,520DT	3,520DT	+Bas	2,910DT	2,420DT	2,420DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	P/B	1,0x	1,2x	1,2x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-34,1</td><td>-34,6</td><td>6,3</td><td>-9,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>66,3</td><td>99,5</td><td>128,0</td><td>125,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>48,9%</td><td>77,2%</td><td>122,8%</td><td>118,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>56,2</td><td>57,2</td><td>61,5</td><td>85,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>7,5</td><td>10,8</td><td>5,6</td><td>19,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-4,6</td><td>-5,8</td><td>-14,5</td><td>-0,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,6</td><td>-6,6</td><td>-24,2</td><td>1,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,027</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-2,6%</td><td>-5,1%</td><td>-23,2%</td><td>1,1%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	6,3	-9,5	Dette nette (en MDT)	66,3	99,5	128,0	125,2	Gearing	48,9%	77,2%	122,8%	118,7%	CA (en MDT)	56,2	57,2	61,5	85,0	EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	5,6	19,8	EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-14,5	-0,7	Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-24,2	1,2	BPA (en DT)	-	-	-	0,027	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-2,6%	-5,1%	-23,2%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-1,0%	-17,1%	2,1%																																																																																																												
+Haut	2,940DT	3,520DT	3,520DT																																																																																																												
+Bas	2,910DT	2,420DT	2,420DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	-	-	NS																																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																																												
P/B	1,0x	1,2x	1,2x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-34,1	-34,6	6,3	-9,5																																																																																																											
Dette nette (en MDT)	66,3	99,5	128,0	125,2																																																																																																											
Gearing	48,9%	77,2%	122,8%	118,7%																																																																																																											
CA (en MDT)	56,2	57,2	61,5	85,0																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	7,5	10,8	5,6	19,8																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-4,6	-5,8	-14,5	-0,7																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-3,6	-6,6	-24,2	1,2																																																																																																											
BPA (en DT)	-	-	-	0,027																																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																											
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																											
ROE	-2,6%	-5,1%	-23,2%	1,1%																																																																																																											

<b>MPBS</b>		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 18/08/2017  <b>2,570 DT</b>  <b>Consolider</b>			Capitalisation boursière 17,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,5 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,3%</td><td>-10,7%</td><td>-24,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,630DT</td><td>3,145DT</td><td>3,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,570DT</td><td>2,570DT</td><td>2,570DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>5,8x</td><td>10,9x</td><td>8,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,8%</td><td>5,8%</td><td>7,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,3%	-10,7%	-24,6%	+Haut	2,630DT	3,145DT	3,500DT	+Bas	2,570DT	2,570DT	2,570DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	5,8x	10,9x	8,7x	Div Yield	7,8%	5,8%	7,8%	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>20,7</td><td>21,6</td><td>21,2</td><td>19,7</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-1,4</td><td>3,3</td><td>7,9</td><td>8,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-4,6%</td><td>11,7%</td><td>27,6%</td><td>28,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>43,0</td><td>42,6</td><td>46,4</td><td>50,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,5</td><td>5,7</td><td>4,4</td><td>5,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,4</td><td>4,3</td><td>3,0</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,9</td><td>3,0</td><td>1,6</td><td>2,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,576</td><td>0,443</td><td>0,237</td><td>0,296</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,200</td><td>0,150</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>43,8%</td><td>46,6%</td><td>59,9%</td><td>73,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>14,8%</td><td>10,7%</td><td>5,6%</td><td>6,6%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	20,7	21,6	21,2	19,7	Dette nette (en MDT)	-1,4	3,3	7,9	8,4	Gearing	-4,6%	11,7%	27,6%	28,0%	CA (en MDT)	43,0	42,6	46,4	50,4	EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	4,4	5,0	EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,0	3,7	Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	1,6	2,0	BPA (en DT)	0,576	0,443	0,237	0,296	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200	Pay out	43,8%	46,6%	59,9%	73,9%	ROE	14,8%	10,7%	5,6%	6,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-2,3%	-10,7%	-24,6%																																																																																																												
+Haut	2,630DT	3,145DT	3,500DT																																																																																																												
+Bas	2,570DT	2,570DT	2,570DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	5,8x	10,9x	8,7x																																																																																																												
Div Yield	7,8%	5,8%	7,8%																																																																																																												
P/B	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	20,7	21,6	21,2	19,7																																																																																																											
Dette nette (en MDT)	-1,4	3,3	7,9	8,4																																																																																																											
Gearing	-4,6%	11,7%	27,6%	28,0%																																																																																																											
CA (en MDT)	43,0	42,6	46,4	50,4																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	6,5	5,7	4,4	5,0																																																																																																											
EBIT (en MDT)	5,4	4,3	3,0	3,7																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	3,9	3,0	1,6	2,0																																																																																																											
BPA (en DT)	0,576	0,443	0,237	0,296																																																																																																											
DPA (en DT)	0,230	0,200	0,150	0,200																																																																																																											
Pay out	43,8%	46,6%	59,9%	73,9%																																																																																																											
ROE	14,8%	10,7%	5,6%	6,6%																																																																																																											

<b>SANIMED</b>		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers																																																																																																						
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 18/08/2017  <b>4,050 DT</b>  <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 50,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,3 mDT	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-7,5%</td><td>-9,8%</td><td>-9,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,380DT</td><td>5,105DT</td><td>5,105DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,050DT</td><td>3,865DT</td><td>3,865DT</td></tr> <tr><td>Risque</td><td>3 mois</td><td>6 mois</td><td>un an</td></tr> <tr><td>Béta</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Volatilité</td><td></td><td></td><td></td></tr> <tr><td>Ratios</td><td>2015</td><td>2016</td><td>2017p</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,7x</td><td>18,6x</td><td>17,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>1,6%</td><td>4,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,7x</td><td>3,1x</td><td>2,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-7,5%	-9,8%	-9,8%	+Haut	4,380DT	5,105DT	5,105DT	+Bas	4,050DT	3,865DT	3,865DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Béta				Volatilité				Ratios	2015	2016	2017p	P/E	16,7x	18,6x	17,9x	Div Yield	-	1,6%	4,0%	P/B	3,7x	3,1x	2,9x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>6,6</td><td>13,1</td><td>8,2</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-</td><td>29,1</td><td>37,8</td><td>33,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>212,1%</td><td>230,4%</td><td>191,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-</td><td>28,7</td><td>32,4</td><td>36,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-</td><td>6,0</td><td>9,1</td><td>9,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-</td><td>4,4</td><td>6,3</td><td>6,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-</td><td>3,0</td><td>2,7</td><td>2,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,242</td><td>0,218</td><td>0,226</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,000</td><td>0,065</td><td>0,160</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>29,9%</td><td>70,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-</td><td>21,8%</td><td>16,5%</td><td>16,0%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	BFR (en MDT)	-	6,6	13,1	8,2	Dette nette (en MDT)	-	29,1	37,8	33,5	Gearing	-	212,1%	230,4%	191,7%	CA (en MDT)	-	28,7	32,4	36,2	EBITDA (en MDT)	-	6,0	9,1	9,4	EBIT (en MDT)	-	4,4	6,3	6,4	Résultat net (en MDT)	-	3,0	2,7	2,8	BPA (en DT)	-	0,242	0,218	0,226	DPA (en DT)	-	0,000	0,065	0,160	Pay out	-	0,0%	29,9%	70,9%	ROE	-	21,8%	16,5%	16,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																																																												
Variation	-7,5%	-9,8%	-9,8%																																																																																																												
+Haut	4,380DT	5,105DT	5,105DT																																																																																																												
+Bas	4,050DT	3,865DT	3,865DT																																																																																																												
Risque	3 mois	6 mois	un an																																																																																																												
Béta																																																																																																															
Volatilité																																																																																																															
Ratios	2015	2016	2017p																																																																																																												
P/E	16,7x	18,6x	17,9x																																																																																																												
Div Yield	-	1,6%	4,0%																																																																																																												
P/B	3,7x	3,1x	2,9x																																																																																																												
	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
BFR (en MDT)	-	6,6	13,1	8,2																																																																																																											
Dette nette (en MDT)	-	29,1	37,8	33,5																																																																																																											
Gearing	-	212,1%	230,4%	191,7%																																																																																																											
CA (en MDT)	-	28,7	32,4	36,2																																																																																																											
EBITDA (en MDT)	-	6,0	9,1	9,4																																																																																																											
EBIT (en MDT)	-	4,4	6,3	6,4																																																																																																											
Résultat net (en MDT)	-	3,0	2,7	2,8																																																																																																											
BPA (en DT)	-	0,242	0,218	0,226																																																																																																											
DPA (en DT)	-	0,000	0,065	0,160																																																																																																											
Pay out	-	0,0%	29,9%	70,9%																																																																																																											
ROE	-	21,8%	16,5%	16,0%																																																																																																											

SIAME	Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% <b>Part. étrangère</b> 0,4%	<b>Cours du 18/08/2017</b> <b>2,290 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 32,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 31,3 mDT	<b>Perf.</b> Variation <b>1,8%</b> +Haut 2,300DT +Bas 2,250DT <b>Risque</b> 3 mois Béta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 14,6x 25,9x 11,1x Div Yield 5,2% 3,1% 5,2% P/B 1,4x 1,4x 1,4x	BFR (en MDT) 20,9 Dette nette (en MDT) 7,6 Gearing 32,5% CA (en MDT) 37,9 EBITDA (en MDT) 5,3 EBIT (en MDT) 3,5 Résultat net (en MDT) 2,3 BPA (en DT) 0,164 DPA (en DT) 0,100 Pay out 75,0% ROE 10,0%	20,5	20,6	22,8	

SOMOCER	Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% <b>Part. étrangère</b> 1,9%	<b>Cours du 18/08/2017</b> <b>1,190 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 48,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 369,3 mDT	<b>Perf.</b> Variation <b>-3,3%</b> +Haut 1,210DT +Bas 1,190DT <b>Risque</b> 3 mois Béta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 69,1x - 29,5x Div Yield 4,2% - 5,0% P/B 0,8x 0,7x 0,6x	BFR (en MDT) 58,9 Dette nette (en MDT) 101,0 Gearing 163,0% CA (en MDT) 93,5 EBITDA (en MDT) 27,4 EBIT (en MDT) 19,6 Résultat net (en MDT) 4,8 BPA (en DT) 0,118 DPA (en DT) 0,050 Pay out 36,8% ROE 10,0%	68,9	85,4	86,9	

SOTEMAIL	Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0%	<b>Cours du 18/08/2017</b> <b>1,170 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 30,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,2 mDT	<b>Perf.</b> Variation <b>2,6%</b> +Haut 1,170DT +Bas 1,140DT <b>Risque</b> 3 mois Béta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield 3,4% - 5,6% P/B 0,9x 1,1x 1,1x	BFR (en MDT) 12,1 Dette nette (en MDT) 25,6 Gearing 65,7% CA (en MDT) 32,4 EBITDA (en MDT) 9,3 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) 2,3 BPA (en DT) 0,086 DPA (en DT) 0,060 Pay out 69,5% ROE 5,8%	16,0	10,5	9,5	

TPR	Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> CFI 33,2% BAYAHI Yahia 12,1% <b>Part. étrangère</b> 3,8%	<b>Cours du 18/08/2017</b> <b>2,970 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 148,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 121,0 mDT	<b>Perf.</b> Variation <b>0,3%</b> +Haut 2,970DT +Bas 2,950DT <b>Risque</b> 3 mois Béta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 15,9x 16,0x 12,1x Div Yield 6,7% 6,7% 7,1% P/B 1,5x 1,5x 1,4x	BFR (en MDT) 50,3 Dette nette (en MDT) 8,5 Gearing 8,8% CA (en MDT) 117,9 EBITDA (en MDT) 20,4 EBIT (en MDT) 14,9 Résultat net (en MDT) 10,6 BPA (en DT) 0,212 DPA (en DT) 0,230 Pay out 89,9% ROE 11,2%	54,0	51,5	55,0	

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	0,0%	19,7%	11	2 700,6	1,0	4,8	3,5%	19,0x	17,0x	3,5%	3,1%	68,2%	5,9x	9,1%

AMS	Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,6%	<b>Cours du 18/08/2017</b> <b>1,480 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 9,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,2 mDT	<b>Perf.</b> Variation <b>-3,3%</b> +Haut 1,540DT +Bas 1,480DT <b>Risque</b> 3 mois Béta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,1x 194,7x -1,2x	BFR (en MDT) 32,0 Dette nette (en MDT) 30,7 Gearing 226,8% CA (en MDT) 27,5 EBITDA (en MDT) 3,3 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -3,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -25,5%	29,7	-	0,9	

ASSAD	Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% <b>Part. étrangère</b> 1,6%	<b>Cours du 18/08/2017</b> <b>8,440 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 101,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 320,8 mDT	<b>Perf.</b> Variation <b>3,7%</b> +Haut 8,440DT +Bas 8,380DT <b>Risque</b> 3 mois Béta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 36,4x 14,9x Div Yield - 0,7% 1,8% P/B 2,8x 2,7x 2,4x	BFR (en MDT) 64,9 Dette nette (en MDT) 53,9 Gearing 120,1% CA (en MDT) 95,2 EBITDA (en MDT) 18,1 EBIT (en MDT) 10,4 Résultat net (en MDT) 4,2 BPA (en DT) 0,350 DPA (en DT) 0,300 Pay out 71,7% ROE 9,0%	66,3	58,9	63,4	

ATELIER MEUBLE INT	Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2014	2015	2016	2017p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7% <b>Part. étrangère</b> 9,5%	<b>Cours du 18/08/2017</b> <b>4,500 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 20,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 35,2 mDT	<b>Perf.</b> Variation <b>0,0%</b> +Haut 4,500DT +Bas 4,400DT <b>Risque</b> 3 mois Béta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 18,4x 9,5x 10,4x Div Yield 4,2% 6,7% 6,7% P/B 2,7x 2,3x 2,2x	BFR (en MDT) 1,6 Dette nette (en MDT) 0,0 Gearing 0,5% CA (en MDT) 13,2 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 1,7 Résultat net (en MDT) 1,3 BPA (en DT) 0,274 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 20,5%	3,0	1,7	1,7	



ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> <span style="color:red">Marché principal</span> <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S) 25,7% FINANCIERE WIDED SICAF 14,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%	Cours du 18/08/2017 <b>3,510 DT</b> <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière 15,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,4 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,8% 12,1% 3,5% +Haut 3,610DT 4,940DT 4,940DT +Bas 3,500DT 2,660DT 2,660DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,7x 0,7x 0,5x	BFR (en MDT) 55,7 49,1 76,9 80,5 Dette nette (en MDT) 91,9 80,8 117,3 123,4 Gearing 767,3% 804,8% -1 473,0% -829,0% CA (en MDT) 90,5 79,6 93,2 97,9 EBITDA (en MDT) 9,3 12,3 5,5 5,9 EBIT (en MDT) 6,1 8,8 2,2 2,6 Résultat net (en MDT) -6,8 -1,9 -8,2 -6,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% - - ROE -56,9% -19,2% 103,8% 46,3%						
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> <span style="color:red">Marché principal</span> <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 25,5% STE BENTEC 14,0% <b>Part. étrangère</b> 32,9%	Cours du 18/08/2017 <b>31,990 DT</b> <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière 259,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 706,4 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,2% -18,3% -21,4% +Haut 32,380DT 40,460DT 42,600DT +Bas 31,700DT 30,250DT 30,250DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 19,5x 18,1x 16,3x Div Yield 4,4% 4,4% 4,5% P/B 8,8x 7,2x 6,3x	BFR (en MDT) 11,3 18,9 16,7 17,0 Dette nette (en MDT) -8,7 -6,9 -12,8 -15,4 Gearing -34,3% -21,0% -32,1% -34,6% CA (en MDT) 65,1 74,8 80,3 87,7 EBITDA (en MDT) 10,8 13,7 16,1 16,5 EBIT (en MDT) 10,2 13,1 15,5 15,7 Résultat net (en MDT) 11,3 13,3 14,3 15,9 BPA (en DT) 1,394 1,642 1,768 1,968 DPA (en DT) 1,014 1,400 1,400 1,450 Pay out 52,7% 58,2% 79,9% 74,3% ROE 44,7% 40,2% 35,9% 36,0%						
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> <span style="color:red">Marché principal</span> <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,3% AURES AUTO SA 12,8% <b>Part. étrangère</b> 0,4%	Cours du 18/08/2017 <b>1,530 DT</b> <b>Alléger</b>		Capitalisation boursière 16,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,1 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,0% -12,6% -11,6% +Haut 1,530DT 1,780DT 2,090DT +Bas 1,500DT 1,450DT 1,360DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,2x 1,5x 1,6x	BFR (en MDT) 5,2 7,2 7,8 7,4 Dette nette (en MDT) -5,3 0,5 4,2 6,3 Gearing -34,4% 3,6% 37,8% 62,4% CA (en MDT) 12,4 12,0 11,7 13,5 EBITDA (en MDT) 1,0 -0,3 -0,9 0,3 EBIT (en MDT) 0,3 -1,1 -1,9 -0,9 Résultat net (en MDT) 0,5 -1,3 -2,3 -1,0 BPA (en DT) 0,046 - - - DPA (en DT) 0,045 0,000 0,000 0,000 Pay out 95,7% - - - ROE 3,2% -9,7% -20,9% -10,0%						
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> <span style="color:red">Marché principal</span> <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 53,4% REJEB Nessim 11,2% <b>Part. étrangère</b> 0,0%	Cours du 18/08/2017 <b>4,330 DT</b> <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière 18,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 94,5 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,8% -25,1% -25,1% +Haut 4,330DT 6,118DT 6,145DT +Bas 4,250DT 4,091DT 4,091DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 11,5x 13,1x 13,1x Div Yield 10,4% 8,5% 8,5% P/B 1,5x 1,6x 1,5x	BFR (en MDT) 2,1 2,7 1,6 1,6 Dette nette (en MDT) -7,8 -7,3 -8,3 -10,3 Gearing -65,2% -60,3% -71,3% -81,7% CA (en MDT) 6,8 6,3 5,8 6,4 EBITDA (en MDT) 2,4 2,0 1,5 1,7 EBIT (en MDT) 2,1 1,5 1,1 1,1 Résultat net (en MDT) 2,0 1,6 1,4 1,4 BPA (en DT) 0,481 0,376 0,332 0,329 DPA (en DT) 0,420 0,450 0,370 0,370 Pay out 79,3% 108,7% 101,4% 100,0% ROE 17,1% 13,1% 12,1% 11,1%						
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> <span style="color:red">Marché alternatif</span> <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Yassine ABID 45,3% ATD SICAR 33,3% <b>Part. étrangère</b> 8,3%	Cours du 18/08/2017 <b>2,550 DT</b> <b>Conserver</b>		Capitalisation boursière 19,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,1 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,2% -32,8% -32,5% +Haut 2,550DT 3,045DT 3,065DT +Bas 2,500DT 2,445DT 2,445DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 24,9x 19,9x 14,2x Div Yield 2,0% 2,2% 2,4% P/B 2,0x 1,2x 1,2x	BFR (en MDT) 2,8 3,4 4,4 6,9 Dette nette (en MDT) 1,9 -0,5 -4,1 -1,5 Gearing 42,0% -5,0% -25,6% -9,1% CA (en MDT) 10,2 12,3 14,0 15,7 EBITDA (en MDT) 1,2 1,8 2,0 3,3 EBIT (en MDT) 0,8 1,1 1,2 1,2 Résultat net (en MDT) 0,7 0,8 1,0 1,4 BPA (en DT) 0,085 0,103 0,128 0,179 DPA (en DT) - 0,050 0,055 0,060 Pay out 0,0% 39,0% 34,3% 35,7% ROE 14,4% 7,8% 6,3% 8,2%						
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> <span style="color:red">Marché principal</span> <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 73,4% El Hana 5,1% <b>Part. étrangère</b> 0,6%	Cours du 18/08/2017 <b>8,240 DT</b> <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière 1 483,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 528,1 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 23,8% 61,1% +Haut 8,240DT 8,250DT 8,250DT +Bas 8,230DT 6,130DT 4,970DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 18,5x 16,4x 14,9x Div Yield 2,8% 3,4% 3,4% P/B 4,2x 3,8x 3,7x	BFR (en MDT) 581,5 592,0 566,0 657,7 Dette nette (en MDT) 987,0 1 052,2 1 122,8 1 152,9 Gearing 165,9% 167,0% 166,7% 152,0% CA (en MDT) 1 523,7 1 606,9 1 704,9 1 770,0 EBITDA (en MDT) 216,4 226,3 266,5 284,0 EBIT (en MDT) 136,4 140,0 165,3 174,7 Résultat net (en MDT) 72,4 80,0 90,7 99,6 BPA (en DT) 0,402 0,444 0,504 0,553 DPA (en DT) 0,220 0,230 0,280 0,280 Pay out 73,3% 64,5% 66,0% 54,8% ROE 12,5% 12,9% 13,7% 13,4%						
SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> <span style="color:red">Marché principal</span> <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires JM HOLDING 67,0% <b>Part. étrangère</b> 19,6%	Cours du 18/08/2017 <b>15,110 DT</b> <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière 752,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 073,0 MDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 26,4% 43,1% +Haut 15,110DT 15,540DT 15,540DT +Bas 14,900DT 11,475DT 10,375DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 28,5x 22,7x 22,0x Div Yield 1,9% - 2,1% P/B 5,6x 5,1x 4,7x	BFR (en MDT) 35,6 97,3 120,1 147,1 Dette nette (en MDT) 62,6 110,0 119,7 126,9 Gearing 44,9% 71,4% 66,9% 65,9% CA (en MDT) 289,8 323,0 339,0 390,0 EBITDA (en MDT) 46,2 56,3 64,7 71,2 EBIT (en MDT) 30,4 39,4 44,2 48,2 Résultat net (en MDT) 17,7 26,4 33,2 34,3 BPA (en DT) 0,356 0,530 0,667 0,688 DPA (en DT) 0,202 0,285 0,000 0,310 Pay out 54,5% 52,3% 0,0% 46,9% ROE 13,8% 18,4% 20,2% 19,3%						
STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
<b>Marché:</b> <span style="color:red">Marché principal</span> <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires PIRELLI 15,8% STUSID BANK 15,4% <b>Part. étrangère</b> 0,0%	Cours du 18/08/2017 <b>1,110 DT</b> <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière 4,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,8% -41,6% -33,1% +Haut 1,110DT 2,410DT 2,490DT +Bas 1,080DT 0,890DT 0,890DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,0x 0,0x 0,0x	BFR (en MDT) 33,2 23,1 26,9 22,4 Dette nette (en MDT) 203,9 194,8 189,3 177,9 Gearing - - -120,0% -109,2% CA (en MDT) 106,0 123,7 120,3 125,0 EBITDA (en MDT) 10,7 9,6 8,4 6,5 EBIT (en MDT) 7,8 6,5 5,3 3,2 Résultat net (en MDT) -3,8 -2,8 -4,1 -5,4 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE 2,6% 1,8% 2,6% 3,3%						

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>INDUSTRIES</b>	0,2%	14,8%	6	1 017,1	0,1	0,5	1,2%	20,5x	16,6x	3,2%	3,7%	85,7%	2,4x	23,2%

Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
TN0002300358				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
<b>AIR LIQUIDE TSIE</b>														
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires														
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8%														
Part. étrangère 59,2%														
Fonds propres 46,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 25,0 DT														
Cours du 18/08/2017 <b>103,000 DT</b> Conserver														
		Capitalisation boursière 145,6 MDT Vol. des transactions hebdo.		Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -22,1% un an glissant: -19,9% Variation: 0,0% +Haut: 103,000DT +Bas: 103,000DT Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015 2016 2017p: P/E: 25,1x 22,2x 20,7x Div Yield: 4,9% 3,6% 5,0% P/B: 3,1x 3,1x 3,2x		BFR (en MDT): 18,2 Dette nette (en MDT): 6,3 Gearing: 12,9% CA (en MDT): 73,9 EBITDA (en MDT): 16,3 EBIT (en MDT): 16,3 Résultat net (en MDT): 12,5 BPA (en DT): 8,844 DPA (en DT): 5,200 Pay out: 87,2% ROE: 25,5%								
<b>ALKIMIA</b>														
Code ISIN: TN0003800703 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires														
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% SOCIETE IMER 22,1%														
Part. étrangère 0,1%														
Fonds propres 43,8 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT														
Cours du 18/08/2017 <b>27,510 DT</b> Alléger														
		Capitalisation boursière 53,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT		Perf. semaine: -0,3% depuis le 31/12/2016: -40,6% un an glissant: -10,0% Variation: -0,3% +Haut: 27,590DT +Bas: 27,510DT Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015 2016 2017p: P/E: - - 12,2x Div Yield: - - 5,5% P/B: 1,0x 1,2x 1,2x		BFR (en MDT): 18,0 Dette nette (en MDT): 7,8 Gearing: 10,0% CA (en MDT): 242,1 EBITDA (en MDT): 17,2 EBIT (en MDT): 12,5 Résultat net (en MDT): 16,6 BPA (en DT): 8,529 DPA (en DT): 5,000 Pay out: 66,9% ROE: 21,4%								
<b>ICF</b>														
Code ISIN: TN0003200755 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires														
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9%														
Part. étrangère 27,0%														
Fonds propres 69,4 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT														
Cours du 18/08/2017 <b>21,980 DT</b> Conserver														
		Capitalisation boursière 46,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,3 mDT		Perf. semaine: -0,1% depuis le 31/12/2016: 3,0% un an glissant: 2,4% Variation: 22,000DT +Haut: 22,000DT +Bas: 21,900DT Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015 2016 2017p: P/E: 76,9x NS 23,7x Div Yield: 3,6% 4,5% 5,9% P/B: 0,7x 0,7x 0,7x		BFR (en MDT): 22,3 Dette nette (en MDT): 15,5 Gearing: 21,2% CA (en MDT): 72,0 EBITDA (en MDT): 5,3 EBIT (en MDT): 2,7 Résultat net (en MDT): 3,6 BPA (en DT): 1,722 DPA (en DT): 1,300 Pay out: 75,5% ROE: 5,0%								
<b>ONE TECH HOLDING</b>														
Code ISIN: TN0007530017 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires														
SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI SLIM 10,1%														
Part. étrangère 22,8%														
Fonds propres 210,7 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT														
Cours du 18/08/2017 <b>11,000 DT</b> Acheter														
		Capitalisation boursière 589,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 370,8 mDT		Perf. semaine: 0,9% depuis le 31/12/2016: 32,5% un an glissant: 57,5% Variation: 11,100DT +Haut: 11,100DT +Bas: 10,930DT Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015 2016 2017p: P/E: 37,6x 21,9x 17,1x Div Yield: 2,0% 2,4% 2,5% P/B: 2,9x 2,8x 2,5x		BFR (en MDT): 146,2 Dette nette (en MDT): 15,0 Gearing: 5,6% CA (en MDT): 445,8 EBITDA (en MDT): 44,5 EBIT (en MDT): 29,0 Résultat net (en MDT): 22,7 BPA (en DT): 0,424 DPA (en DT): 0,225 Pay out: 85,5% ROE: 9,2%								
<b>SOTIPIER</b>														
Code ISIN: TN0007630015 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires														
HAMROUNI Abdelkader 18,0% HAN TN 15,7%														
Part. étrangère 2,9%														
Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 24,0 Mi Valeur nominale 1,1 DT														
Cours du 18/08/2017 <b>3,300 DT</b> Conserver														
		Capitalisation boursière 79,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 46,8 mDT		Perf. semaine: -1,8% depuis le 31/12/2016: -14,8% un an glissant: -2,8% Variation: 3,300DT +Haut: 3,300DT +Bas: 3,280DT Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015 2016 2017p: P/E: 11,1x 12,0x 10,0x Div Yield: 6,1% 6,1% 6,1% P/B: 2,2x 2,1x 2,0x		BFR (en MDT): 24,8 Dette nette (en MDT): 0,2 Gearing: 0,7% CA (en MDT): 62,7 EBITDA (en MDT): 6,7 EBIT (en MDT): 4,7 Résultat net (en MDT): 3,7 BPA (en DT): 0,156 DPA (en DT): 0,150 Pay out: 96,3% ROE: 11,3%								
<b>SOTUVER</b>														
Code ISIN: TN0006560015 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires														
Compagnie Financière d'Investiss 81,8%														
Part. étrangère 0,1%														
Fonds propres 44,9 MDT Nombre d'actions 23,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT														
Cours du 18/08/2017 <b>4,400 DT</b> Acheter														
		Capitalisation boursière 103,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,4 mDT		Perf. semaine: -1,8% depuis le 31/12/2016: 22,9% un an glissant: 18,8% Variation: 4,480DT +Haut: 4,480DT +Bas: 4,400DT Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015 2016 2017p: P/E: 16,9x 16,6x 11,7x Div Yield: 4,8% 5,0% 5,2% P/B: 2,3x 2,3x 2,2x		BFR (en MDT): 23,7 Dette nette (en MDT): 30,6 Gearing: 71,7% CA (en MDT): 44,6 EBITDA (en MDT): 14,2 EBIT (en MDT): 6,6 Résultat net (en MDT): 4,3 BPA (en DT): 0,185 DPA (en DT): 0,200 Pay out: 100,7% ROE: 10,1%								

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-2,0%	-20,8%	3	97,9	0,0	0,0	2,9%	19,3x	14,9x	6,6%	7,9%	118,4%	0,7x	6,1%

Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
TN0007340011				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
<b>SERVICOM</b>														
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b> Principaux actionnaires														
Servicom Holding 50,0%														
Part. étrangère 11,3%														
Fonds propres 20,3 MDT Nombre d'actions 5,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT														
Cours du 18/08/2017 <b>7,180 DT</b> Conserver														
		Capitalisation boursière 42,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT		Perf. semaine: -1,6% depuis le 31/12/2016: -26,6% un an glissant: 0,7% Variation: 7,290DT +Haut: 7,290DT +Bas: 7,180DT Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015 2016 2017p: P/E: - 22,4x 13,8x Div Yield: - - - P/B: 1,9x 2,1x 2,2x		BFR (en MDT): 47,5 Dette nette (en MDT): 36,8 Gearing: 116,8% CA (en MDT): 65,2 EBITDA (en MDT): 8,3 EBIT (en MDT): 4,2 Résultat net (en MDT): 0,0 BPA (en DT): - DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 0,0%								





STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/08/2017</b>  <b>5,970 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b> semaine Variation 0,0% +Haut 5,970DT +Bas 5,970DT <b>Risque</b> 3 mois Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,5x 0,5x -	<b>depuis le 31/12/2016</b> -45,5% 10,460DT 5,400DT <b>6 mois</b> 2016 - - - - - - 0,5x	<b>un an glissant</b> -12,6% 12,100DT 5,400DT <b>un an</b> 2017p - - - - - - -	BFR (en MDT) 18,7 Dette nette (en MDT) 35,7 Gearing 263,4% CA (en MDT) 95,9 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) -0,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,200 Pay out 20,7% ROE -6,3%	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 15,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,4 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 8,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT									
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		<b>Cours du 18/08/2017</b>  <b>5,790 DT</b>  <b>Conserver</b>			<b>Perf.</b> semaine Variation -0,7% +Haut 5,900DT +Bas 5,790DT <b>Risque</b> 3 mois Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 21,7x 20,3x Div Yield - 3,5% 2,6% P/B 4,9x 4,3x 4,0x	<b>depuis le 31/12/2016</b> 67,8% 5,950DT 3,060DT <b>6 mois</b> 2016 21,7x 3,5% 4,3x	<b>un an glissant</b> 115,5% 5,950DT 2,520DT <b>un an</b> 2017p 20,3x 2,6% 4,0x	BFR (en MDT) 13,1 Dette nette (en MDT) -6,3 Gearing -17,8% CA (en MDT) 41,7 EBITDA (en MDT) 6,7 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 5,5 BPA (en DT) 0,499 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 15,6%	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 14,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 11,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 63,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 180,4 mDT									
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,4%		<b>Cours du 18/08/2017</b>  <b>0,560 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b> semaine Variation -1,8% +Haut 0,570DT +Bas 0,560DT <b>Risque</b> 3 mois Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,6x 0,7x -	<b>depuis le 31/12/2016</b> -8,2% 0,600DT 0,520DT <b>6 mois</b> 2016 - - - - - - 0,7x	<b>un an glissant</b> -11,1% 0,660DT 0,520DT <b>un an</b> 2017p - - - - - - -	BFR (en MDT) -763,0 Dette nette (en MDT) 324,3 Gearing 270,6% CA (en MDT) 1 259,0 EBITDA (en MDT) 75,9 EBIT (en MDT) -109,4 Résultat net (en MDT) 47,9 BPA (en DT) 0,451 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 40,0%	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 88,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 106,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 59,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 17,0 mDT									



**Férid Ben Brahim** Directeur Général

**Mehdi Dhifallah** Responsable études et recherches

**Jihen Ellouze Khlif** Analyste financier

**Boubaker Rekik** Analyste financier

## Définition des recommandations

### RECOMMANDATION

<b>Acheter</b>	Passer à l'achat.
<b>Consolider</b>	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
<b>Conserver</b>	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
<b>Alléger</b>	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
<b>Vendre</b>	Passer à la vente

## Syllabus

### RATIOS BOURSIERS

<b>Div Yield</b>	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
<b>P/E</b>	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
<b>P/B</b>	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).

### INDICATEURS RISQUE

<b>Bêta</b>	Le Beta ( $\beta$ ) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
<b>Volatilité</b>	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

### INDICATEURS FINANCIERS

<b>BPA</b>	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
<b>BFR</b>	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
<b>CA</b>	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
<b>Coef. d'Exp.</b>	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
<b>DPA</b>	Le dividende par action.
<b>EBIT</b>	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
<b>EBITDA</b>	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
<b>GEARING</b>	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
<b>Pay Out</b>	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
<b>PNB</b>	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
<b>ROE</b>	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
<b>TCC</b>	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
<b>TCCC</b>	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.