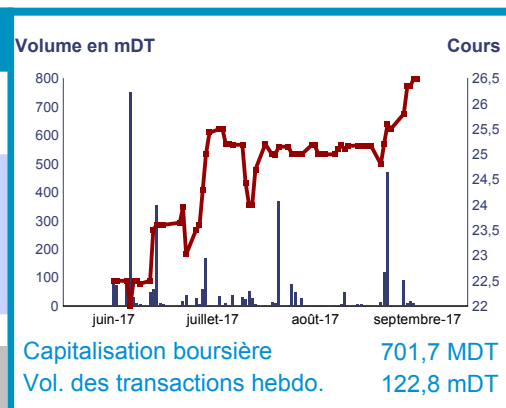


Tunindex	6 317,31 Points
Evol sur la semaine	-0,4%
Evol depuis 31/12	15,1%
Pic historique (04/09/2017)	6 382,25 Points

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	21 164,0	1,9	9,5	0,1%	19,2x	14,9x	3,8%	3,9%	53,4%	2,1x	24,7%
Marché alternatif	9	652,0	0,1	0,5	0,0%	17,8x	15,1x	3,4%	4,6%	52,2%	2,0x	5,4%
Total marché	80	21 816,2	2,0	10,0	0,1%	19,2x	14,9x	3,8%	3,9%	53,4%	2,1x	24,1%

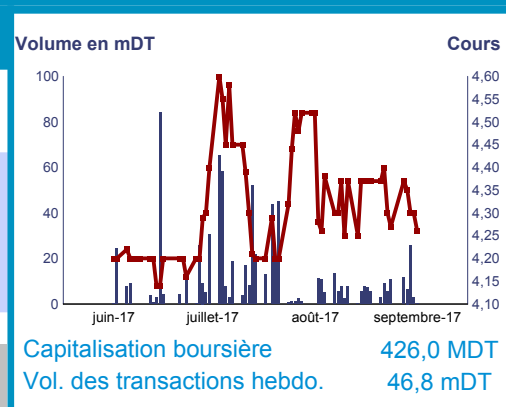
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	-1,0%	24,7%	12	9 486,3	0,7	3,5	0,5%	17,9x	11,1x	3,8%	4,1%	41,8%	1,5x	26,3%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
COMAR 27,9%	Cours du 08/09/2017 26,500 DT
PGI HOLDING 20,3%	
Part. étrangère 10,7%	Conserver
Fonds propres 734,3 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



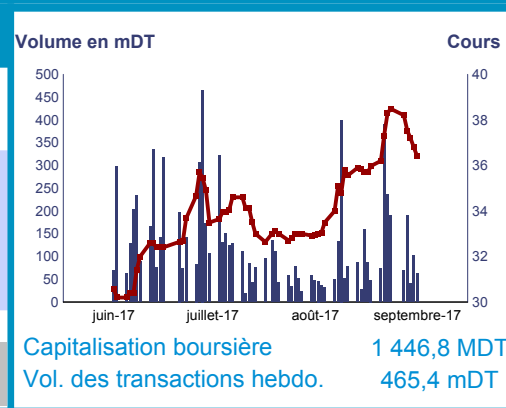
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,9%	14,3%	15,9%	TCCC	12,3%	15,2%	15,4%	-
+Haut	26,500DT	26,500DT	26,500DT	Coef. d'exp	69,7%	62,0%	64,1%	-
+Bas	25,800DT	20,550DT	20,550DT	R. solvabilité	33,0%	38,4%	37,0%	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	11,2x	7,6x	7,1x	DPA (en DT)	3,414	2,368	3,473	3,723
Div Yield	4,2%	4,3%	4,3%	Pay out	1,000	1,100	1,150	1,150
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	27,4%	44,4%	31,2%	28,4%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 08/09/2017 4,260 DT
GROUPE ZERZERI 5,6%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 555,0 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



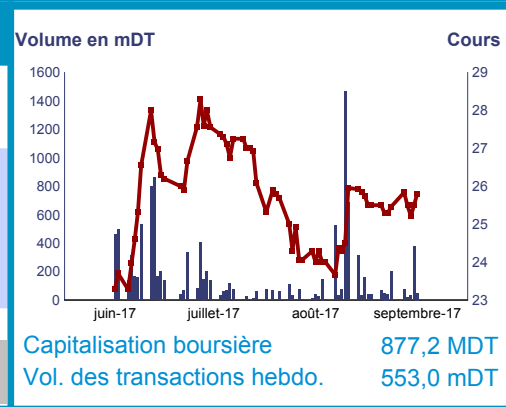
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,2%	-1,5%	-9,1%	TCCC	6,7%	7,6%	8,1%	-
+Haut	4,370DT	4,600DT	4,690DT	Coef. d'exp	77,0%	78,7%	72,2%	-
+Bas	4,260DT	3,970DT	3,970DT	R. solvabilité	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%
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	6,9x	8,9x	6,1x	DPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,702
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	0,230	0,230	0,230	0,230
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	43,2%	39,9%	49,8%	33,2%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 08/09/2017 36,400 DT
Groupe DRISS 9,9%	
Part. étrangère 59,0%	Acheter
Fonds propres 487,7 MDT	
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



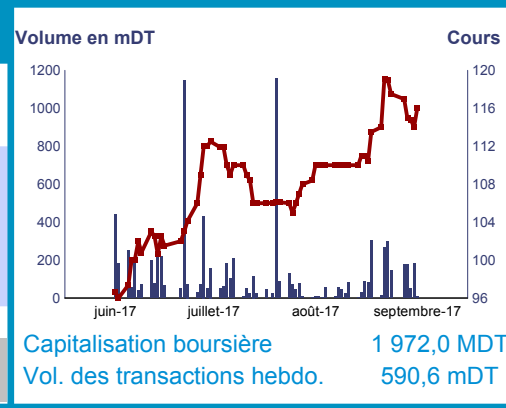
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-5,4%	40,2%	37,1%	TCCC	7,8%	8,7%	6,9%	-
+Haut	38,200DT	38,490DT	38,490DT	Coef. d'exp	84,9%	89,7%	91,0%	-
+Bas	36,400DT	25,100DT	24,900DT	R. solvabilité	51,5%	54,0%	50,0%	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	15,1x	13,8x	11,2x	DPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245
Div Yield	4,1%	5,5%	5,8%	Pay out	1,500	1,500	2,000	2,100
P/B	3,3x	3,0x	2,8x	ROE	80,7%	65,4%	74,2%	69,0%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 33,4%	Cours du 08/09/2017 25,800 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,8%	Acheter
Fonds propres 551,2 MDT	
Nombre d'actions 34,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



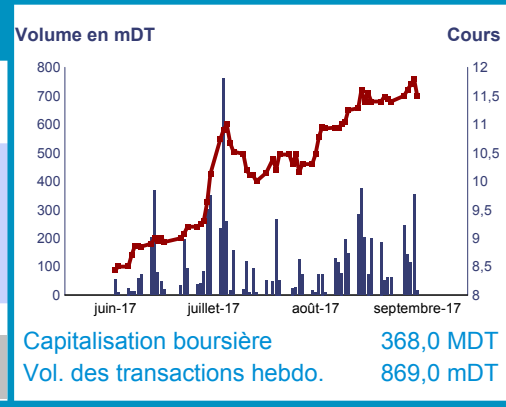
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,3%	42,2%	34,7%	TCCC	7,4%	17,5%	15,1%	-
+Haut	25,840DT	28,290DT	28,290DT	Coef. d'exp	70,4%	73,0%	76,2%	-
+Bas	25,210DT	17,640DT	17,400DT	R. solvabilité	47,2%	46,9%	45,9%	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	10,6x	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%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,1%	Cours du 08/09/2017 116,000 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	Acheter
Fonds propres 893,8 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



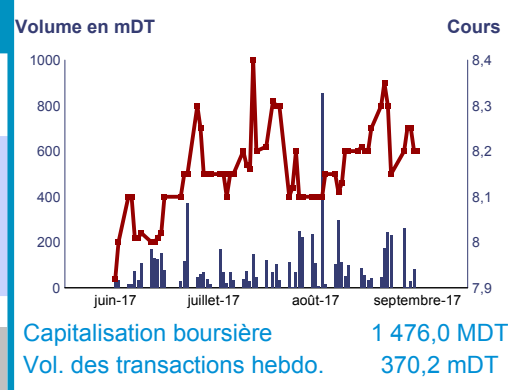
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,3%	33,7%	35,6%	TCCC	7,4%	6,7%	5,8%	-
+Haut	116,990DT	119,130DT	119,130DT	Coef. d'exp	70,8%	68,5%	66,2%	-
+Bas	114,000DT	84,000DT	83,990DT	R. solvabilité	50,6%	49,9%	49,9%	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	13,4x	10,2x	8,9x	DPA (en DT)	6,859	8,635	11,335	12,965
Div Yield	3,4%	3,4%	3,5%	Pay out	3,000	4,000	4,000	4,100
P/B	2,6x	2,2x	2,1x	ROE	49,8%	44,9%	35,8%	32,3%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 23,5%	Cours du 08/09/2017 11,500 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,5%	Conserver
Fonds propres 777,5 MDT	
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



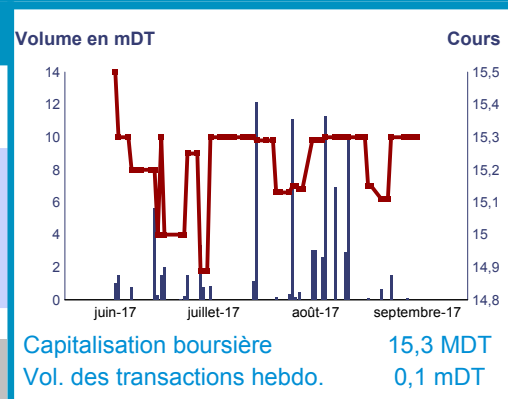
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,9%	26,5%	29,4%	TCCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%
+Haut	11,800DT	11,800DT	11,800DT	Coef. d'exp	58,5%	57,4%	51,7%	62,0%
+Bas	11,500DT	8,130DT	8,130DT	R. solvabilité	51,6%	56,6%	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	12,0x	2,5x	7,8x	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%

BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 08/09/2017
Abdellatif El FEKIH &	9,8%	
Part. étrangère		8,200 DT
Fonds propres	729,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



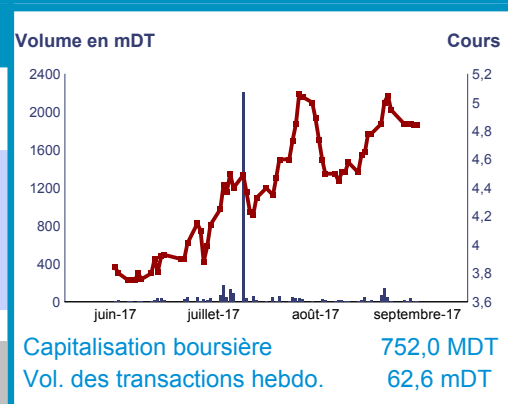
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	0,6%	9,2%	6,7%	TCC	7,9%	9,1%	8,1%	-
+Haut	8,250DT	8,400DT	8,400DT	TCCC	68,1%	63,1%	70,0%	-
+Bas	8,200DT	7,430DT	7,410DT	Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-
Béta				PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9
P/E	17,5x	15,0x	12,3x	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666
Div Yield	3,7%	4,4%	4,4%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	Pay out	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%
				ROE	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 08/09/2017
ETAT TUNISIEN	38,9%	
Part. étrangère		15,300 DT
Fonds propres	129,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



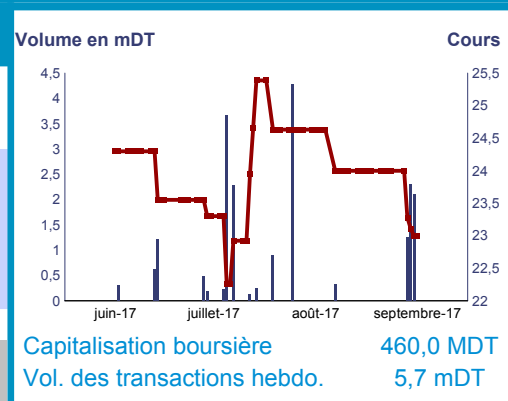
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	0,0%	-1,3%	-23,5%	TCC	20,5%	17,7%	15,0%	14,0%
+Haut	15,300DT	16,500DT	19,870DT	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%	54,0%
+Bas	15,300DT	14,860DT	14,860DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	15,3%	-	-
Béta				PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	41,4
Volatilité				EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	5,8
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	2,7
P/E	8,1x	8,1x	5,8x	BPA (en DT)	-	1,900	1,880	2,660
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	1,9%

STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	25,2%	Cours du 08/09/2017
ETAP	13,9%	
Part. étrangère		4,840 DT
Fonds propres	736,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



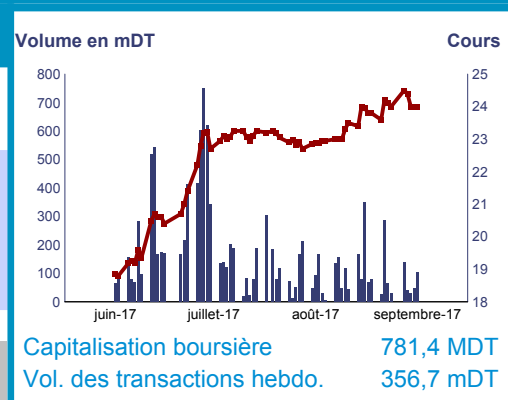
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	-2,2%	24,1%	14,4%	TCC	28,8%	24,2%	28,2%	-
+Haut	4,850DT	5,060DT	5,060DT	TCCC	51,0%	74,5%	79,5%	-
+Bas	4,840DT	3,640DT	3,560DT	Coef. d'exp	54,0%	51,2%	50,1%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-
Béta				PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	36,0
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	33,6
P/E	-	87,9x	22,4x	BPA (en DT)	-	-	0,055	0,216
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	9,8%	-0,5%	2,0%	4,7%

UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 08/09/2017
Groupe TAMARZISTE	11,5%	
Part. étrangère		23,000 DT
Fonds propres	299,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



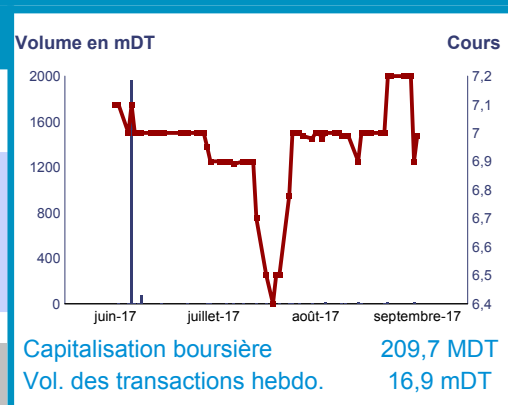
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	-4,2%	-5,6%	-5,2%	TCC	6,2%	6,6%	6,2%	-
+Haut	24,000DT	25,390DT	27,500DT	TCCC	85,2%	80,1%	81,2%	-
+Bas	23,000DT	22,260DT	22,260DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	11,0%	11,7%	10,5%	-
Béta				PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8
Volatilité				EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0
P/E	13,0x	14,6x	12,1x	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,901
Div Yield	4,8%	3,0%	4,8%	DPA (en DT)	0,700	1,100	0,700	1,100
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	Pay out	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%
				ROE	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%

UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
SOCIETE GENERALE	52,3%	Cours du 08/09/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	371,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	0,0%	33,7%	37,1%	TCC	10,6%	9,9%	9,4%	10,0%
+Haut	24,500DT	24,500DT	24,500DT	TCCC	80,6%	84,8%	77,0%	78,0%
+Bas	24,000DT	17,200DT	16,640DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%
Béta				PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2
P/E	12,6x	10,9x	9,7x	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463
Div Yield	2,3%	2,5%	2,5%	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600
P/B	2,5x	2,1x	1,7x	Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,2%
				ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%

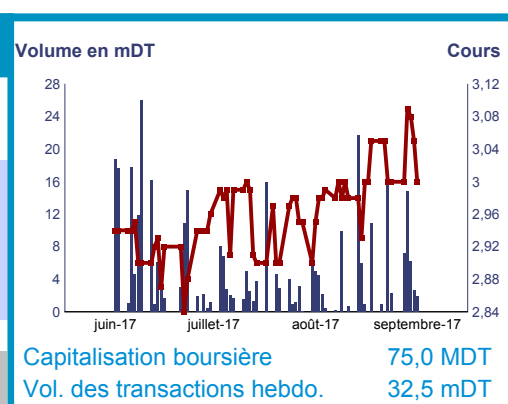
WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BEN AYED Mohamed El Hedi	15,7%	Cours du 08/09/2017
Groupe STB	14,6%	
Part. étrangère		6,990 DT
Fonds propres	171,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	-2,9%	-8,0%	21,8%	TCC	4,9%	-	-	-
+Haut	7,200DT	7,590DT	7,600DT	TCCC	69,0%	-	-	-
+Bas	6,900DT	6,400DT	5,600DT	Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	-	-	-
Béta				PNB (en MDT)	12,6	12,6	16,8	17,1
Volatilité				EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,3	8,5
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,3	6,8
P/E	41,3x	39,6x	30,8x	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,177	0,227
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	10,3%	3,0%	3,1%	3,8%

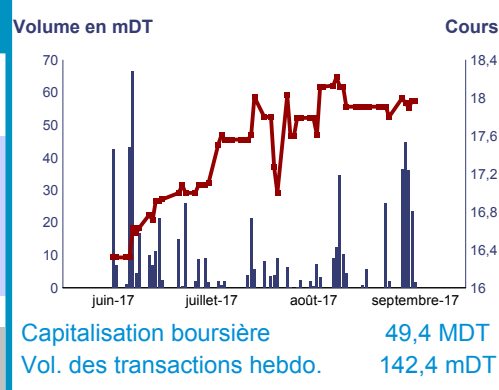
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
LEASING	-0,1%	7,7%	7	502,8	0,1	0,2	0,5%	10,1x	8,8x	6,5%	6,6%	62,7%	1,2x	8,7%

ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 08/09/2017
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		3,000 DT
Fonds propres	76,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



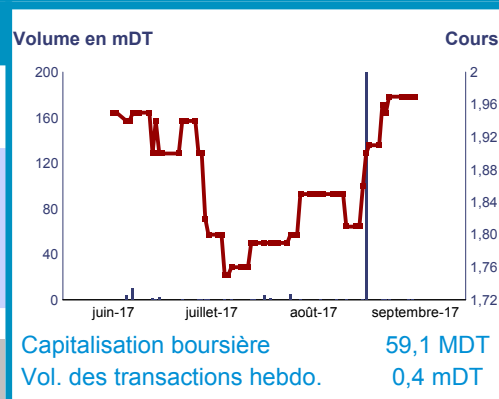
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p	
Variation	0,0%	7,6%	4,9%	TCC	8,6%	7,6%	7,5%	7,3%
+Haut	3,090DT	3,110DT	3,110DT	TCCC	71,2%	70,5%	72,5%	74,0%
+Bas	3,000DT	2,620DT	2,620DT	Coef. d'exp	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%
Béta				RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1
P/E	11,5x	9,4x	7,4x	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404
Div Yield	7,3%	8,0%	8,3%	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%
				ROE	8,			

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 08/09/2017 17,970 DT
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	42,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



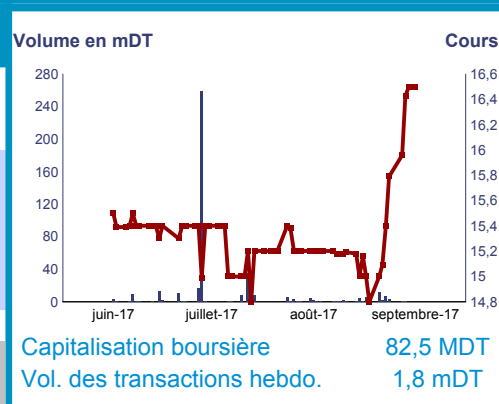
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,0%	15,7%	17,2%	TCCC	10,4%	9,9%	9,7%	9,5%
+Haut	18,000DT	18,220DT	18,220DT	Coef. d'exp.	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Bas	17,900DT	15,071DT	14,535DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	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)	2,182	1,927	1,891	2,145
P/E	9,3x	9,5x	8,4x	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	1,2x	1,2x	1,1x	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%	Cours du 08/09/2017 1,970 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	50,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



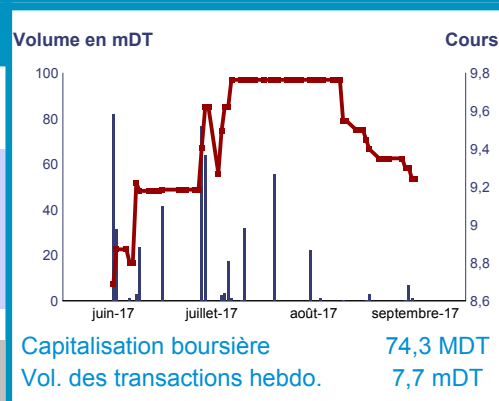
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	18,2%	15,6%	TCCC	-	4,8%	5,5%	-
+Haut	1,970DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,970DT	1,610DT	1,580DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	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	12,8x	10,6x	9,9x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,110
Div Yield	5,1%	5,6%	5,6%	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	55,1%
P/B	1,4x	1,2x	1,3x	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%	Cours du 08/09/2017 16,500 DT
TTS	11,3%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	67,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



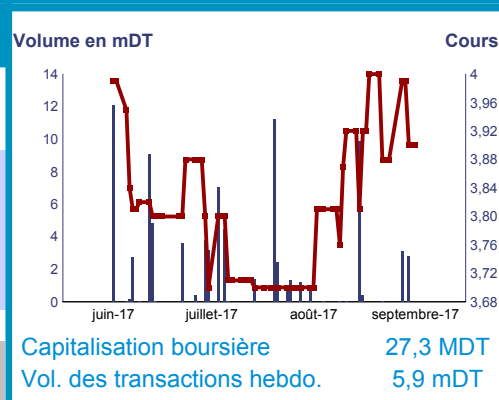
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	4,5%	15,7%	15,1%	TCCC	7,7%	7,7%	7,3%	7,6%
+Haut	16,500DT	16,500DT	16,500DT	Coef. d'exp.	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Bas	15,960DT	13,850DT	13,850DT	R. solvabilité	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,1	17,3%	-	-
Béta				EBIT (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
Volatilité				Résultat net (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,2	8,6	8,9	9,5
P/E	9,6x	9,3x	8,7x	DPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	Pay out	0,750	0,850	0,850	0,860
P/B	1,3x	1,2x	2,1x	ROE	46,3%	48,9%	47,8%	44,3%

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 08/09/2017 9,240 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	54,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



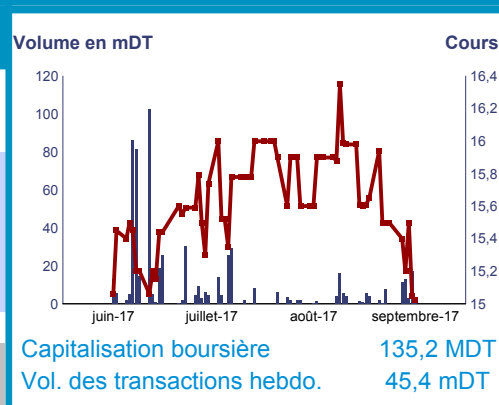
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,2%	22,1%	22,4%	TCCC	6,2%	5,3%	4,7%	4,2%
+Haut	9,350DT	9,764DT	9,764DT	Coef. d'exp.	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Bas	9,240DT	7,536DT	7,257DT	R. solvabilité	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Béta				RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,0
P/E	15,8x	9,9x	9,3x	BPA (en DT)	0,436	0,585	0,933	0,994
Div Yield	4,4%	6,0%	6,0%	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	Pay out	64,8%	51,2%	44,5%	41,0%

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 08/09/2017 3,900 DT
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère 1,1%		
Fonds propres	42,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 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	0,5%	9,1%	7,4%	TCCC	10,5%	10,0%	9,4%	-
+Haut	3,990DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp.	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Bas	3,900DT	3,500DT	3,450DT	R. solvabilité	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	-	-	-	-
Béta				RNL (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,5
P/E	16,9x	11,4x	10,9x	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
Div Yield	5,1%	7,7%	7,7%	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	84,0%

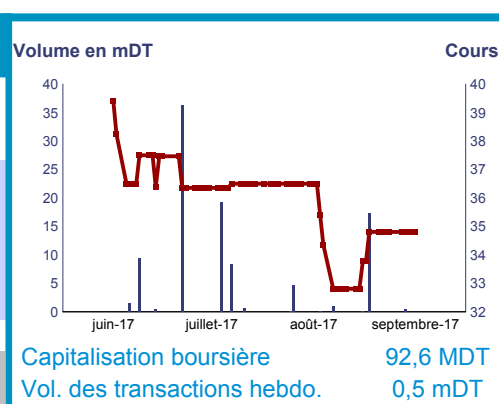
TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 08/09/2017 15,020 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,6%		
Fonds propres	131,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,1%	-12,7%	-13,4%	TCCC	6,3%	5,9%	5,8%	6,0%
+Haut	15,500DT	18,000DT	18,000DT	Coef. d'exp.	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Bas	15,020DT	14,520DT	14,520DT	R. solvabilité	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
Béta				RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
Volatilité				EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	15,6
P/E	9,5x	10,7x	8,7x	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%

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			
ASSURANCES	1,0%	12,4%	4	740,6	0,0	0,1	0,4%	16,2x	11,6x	4,3%	4,6%	58,4%	1,2x	24,7%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 08/09/2017 34,800 DT
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	45,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-10,5%	-15,8%	Sinistres réglés (en MDT)	50,1	61,5	73,3	68,0
+Haut	34,800DT	40,990DT	42,000DT	% CA vie	14,2	31,6	36,6	39,5
+Bas	34,800DT	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	Résultat net (en MDT)	5,4	6,1	5,1	6,5
P/E	15,2x	18,2x	14,2x	BPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
Div Yield	2,9%	2,9%	3,0%	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,050
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	Pay out	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Indicateurs boursiers		Indic. financiers													
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 08/09/2017 32,260 DT Conserver			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 43,6% 35,6% +Haut 32,260DT 32,260DT 32,260DT +Bas 32,260DT 22,533DT 22,533DT	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p								
Fonds propres 110,4 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 193,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,4x 14,0x 13,0x Div Yield 6,2% 6,8% 6,8% P/B 1,9x 1,8x 1,6x	Sinistres réglés (en MDT) % CA vie % CA non vie CA (en MDT) Résultat technique (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	115,1	126,7	136,8	141,0	67,2	22,0%	78,0%	145,5	17,2	14,9	2,483	2,200	59,1%

STAR		Code ISIN TN0006060016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers													
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%		Cours du 08/09/2017 128,980 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 9,7% -4,4% +Haut 128,990DT 139,300DT 139,300DT +Bas 128,980DT 114,300DT 113,300DT	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p								
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 297,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,0 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,4x 19,2x 10,2x Div Yield 7,1% 2,1% 2,7% P/B 1,0x 0,9x 0,9x	Sinistres réglés (en MDT) % CA vie % CA non vie CA (en MDT) Résultat technique (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	288,2	305,5	339,2	350,0	295,0	4,5%	95,5%	950,0	31,1	29,2	12,653	3,500	27,7%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers													
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 08/09/2017 7,840 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,5% -7,7% -4,4% +Haut 7,840DT 8,600DT 8,600DT +Bas 7,550DT 7,500DT 7,500DT	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p								
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 156,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,7 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 10,9x 12,0x 11,0x Div Yield 6,4% 6,4% 6,4% P/B 0,8x 0,8x 0,8x	Sinistres réglés (en MDT) % CA vie % CA non vie CA (en MDT) Résultat technique (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	93,9	101,5	110,6	116,2	25,6	5,0%	95,0%	116,2	19,2	14,3	0,714	0,500	70,1%

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			
STES D'INVESTISSEMENTS	2,5%	-1,8%	3	274,6	0,0	0,0	0,0%	14,7x	14,0x	6,5%	6,4%	95,1%	4,7x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Indicateurs boursiers		Indic. financiers												
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/09/2017 36,010 DT Alléger			Perf. 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	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p							
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.	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 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	Plac. financiers (en MDT) Dividendes reçus (en MDT) CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	9,2	9,3	9,3	9,3	15,7	1,5	2,3	2,4	2,3	2,200	2,200	100,0%

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Indicateurs boursiers		Indic. financiers													
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/09/2017 8,240 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,0% -0,7% -17,1% +Haut 8,240DT 8,450DT 10,050DT +Bas 8,000DT 7,470DT 7,470DT	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p								
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. 10,9 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 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	Plac. financiers (en MDT) Dividendes reçus (en MDT) CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	14,1	10,5	11,3	11,5	54,6	16,5	18,5	17,3	17,6	16,8	0,600	0,530	88,1%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Indicateurs boursiers		Indic. financiers													
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/09/2017 8,100 DT Conserver			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -18,2% -22,9% +Haut 8,100DT 9,900DT 10,500DT +Bas 8,100DT 7,840DT 7,840DT	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p								
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.	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 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	Plac. financiers (en MDT) Dividendes reçus (en MDT) CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	3,8	2,9	-	-	6,7	-	0,8	0,7	0,7	0,7	0,725	0,500	71,4%

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			
DISTRIBUTION GENERALE	-1,3%	15,9%	2	545,6	0,0	0,1	0,4%	60,3x	48,8x	2,0%	2,7%	56,9%	4,5x	6,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers													
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0%		Cours du 08/09/2017 30,480 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,7% 24,6% 30,0% +Haut 30,500DT 31,000DT 31,000DT +Bas 30,070DT 22,200DT 22,200DT	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p								
Fonds propres 70,0 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 349,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,6 mDT	Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - 60,3x 47,0x Div Yield 1,5% 2,0% 2,0% P/B 5,7x 5,0x 4,6x	Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	-29,2	-11,3	14,5	-34,9	228,7	7 225,0%	1 018,0	66,3	31,4	7,5	0,649	0,600	47,5%

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/09/2017 9,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 195,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,6%				0,3%	-5,7%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4	110,4		
+Haut	9,890DT	9,900DT	10,200DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	130,8%	
+Bas	9,600DT	8,650DT	8,650DT	Béta				CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5	561,9	
				Volatilité				EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	24,8	26,4	
				Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9	3,1	
				P/E	54,4x	NS	52,0x	Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	1,8	3,8	
				Div Yield	4,1%	-	4,1%	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092	0,188	
				P/B	3,1x	3,4x	2,6x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,000	0,400	
								Pay out	0,0%	168,9%	0,0%	163,0%	
								ROE	2,9%	5,2%	2,9%	5,8%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,3%	-5,0%	4	987,2	0,1	0,4	0,6%	12,0x	11,3x	5,8%	6,0%	72,2%	3,6x	9,7%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% Part. étrangère 14,5%		Cours du 08/09/2017 7,080 DT Acheter		Capitalisation boursière 270,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 165,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%				-2,7%	-5,0%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4		
+Haut	7,150DT	8,250DT	8,250DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%	-101,7%	
+Bas	7,080DT	7,080DT	7,050DT	Béta				CA (en MDT)	202,4	198,3	222,6	238,2	
				Volatilité				EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	32,4	32,5	
				Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2	31,5	
				P/E	8,3x	9,2x	8,9x	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4	30,3	
				Div Yield	8,1%	7,3%	8,5%	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769	0,793	
				P/B	2,7x	2,6x	2,3x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600	
								Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	85,7%	
								ROE	21,9%	23,3%	20,0%	19,5%	

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,5%		Cours du 08/09/2017 13,300 DT Acheter		Capitalisation boursière 179,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%				-8,3%	-8,3%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,0		
+Haut	13,730DT	15,580DT	15,620DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-129,2%	
+Bas	13,300DT	12,980DT	12,980DT	Béta				CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	169,2	
				Volatilité				EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	18,6	
				Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	18,1	
				P/E	11,1x	12,5x	12,8x	Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	14,0	
				Div Yield	6,9%	6,9%	7,1%	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,036	
				P/B	5,0x	4,7x	4,3x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950	
								Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	94,8%	
								ROE	40,7%	41,3%	34,5%	31,7%	

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% Part. étrangère 11,2%		Cours du 08/09/2017 14,200 DT Acheter		Capitalisation boursière 426,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 91,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,3%				3,1%	1,7%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,7		
+Haut	14,450DT	14,500DT	14,500DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-102,1%	
+Bas	14,200DT	13,300DT	13,300DT	Béta				CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	404,7	
				Volatilité				EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	41,5	
				Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	38,3	
				P/E	11,6x	13,5x	13,2x	Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	32,3	
				Div Yield	4,6%	4,6%	4,2%	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,076	
				P/B	4,2x	3,9x	3,7x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600	
								Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	62,1%	
								ROE	26,3%	31,7%	24,6%	22,9%	

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% Part. étrangère 7,0%		Cours du 08/09/2017 3,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 110,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 64,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,2%				-36,1%	-17,1%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	59,1	-9,1		
+Haut	3,100DT	4,750DT	4,780DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Gearing	165,3%	-8,5%	61,5%	-8,1%	
+Bas	3,000DT	3,000DT	2,950DT	Béta				CA (en MDT)	143,9	368,5	354,8	389,0	
				Volatilité				EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	19,1	33,6	
				Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	14,8	27,9	7,2	25,8	
				P/E	7,2x	-	7,3x	Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	-0,4	15,2	
				Div Yield	1,2%	5,0%	5,0%	BPA (en DT)	0,195	0,419	-	0,411	
				P/B	1,5x	1,3x	1,2x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,150	0,150	
								Pay out	-	70,6%	46,2%	55,0%	
								ROE	24,5%	16,7%	-0,4%	13,5%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	1,5%	-8,4%	3	88,8	0,0	0,0	0,3%	15,8x	9,2x	5,0%	5,0%	77,9%	0,8x	9,7%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 08/09/2017 3,650 DT Vendre		Capitalisation boursière 18,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,4%				1,0%	0,0%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0	39,3		
+Haut	3,650DT	4,150DT	4,150DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Gearing	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%	
+Bas	3,650DT	3,440DT	3,440DT	Béta				CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	19,1	
				Volatilité				EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	5,2	5,8	
				Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0	6,0	
				P/E	9,7x	12,1x	6,8x	Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	1,5	2,7	
				Div Yield	6,6%	6,6%	6,8%	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301	0,535	
				P/B	0,5x	0,5x	0,5x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250	
								Pay out	33,7%	60,6%	79,7%	35,1%	
								ROE	9,2%	5,5%	4,4%	7,6%	

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% Part. étrangère 0,1%		Cours du 08/09/2017 38,590 DT Consolider		Capitalisation boursière 42,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,8%				-9,9%	14,5%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	117,2	54,6		
+Haut	38,600DT	43,000DT	45,000DT	Risque	3 mois	6 mois	un an	Gearing	98,3%	156,0%	119,0%	54,1%	
+Bas	38,300DT	34,800DT	33,230DT	Béta				CA (en MDT)	55,0	43,9	54,4	58,5	
				Volatilité				EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	16,0	16,9	
				Ratios	2015	2016	2017p	EBIT (en MDT)	15,4	16,1	15,5	16,3	
				P/E	8,7x	12,5x	9,2x	Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	3,4	4,6	
				Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	BPA (en DT)	4,000	4,455	3,091	4,182	
				P/B	0,9x	1,0x	0,9x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,500	
								Pay out	32,9%	86,8%	80,3%	63,5%	
								ROE	6,0%	6,1%	4,1%	5,5%	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Variation	-0,6%	-12,3%	-11,4%	Dettes nettes (en MDT)	44,8	49,1	52,4	56,1
STUSID BANK		22,8%			+Haut	1,810DT	2,130DT	2,610DT	Gearing	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%
SOCIETE IMMOBILIERE		10,9%			+Bas	1,790DT	1,730DT	1,730DT	CA (en MDT)	24,6	14,7	19,0	24,5
Part. étrangère		30,5%			Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2
Fonds propres		42,0 MDT			Bêta				EBIT (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2
Nombre d'actions		15,6 Mi			Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,9	0,1	1,2	2,6
Valeur nominale		1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167
					P/E	NS	23,3x	10,7x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
					Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	Pay out	103,4%	86,7%	74,3%	76,2%
					P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	10,2%	0,2%	2,9%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,4%	20,5%	6	3 805,5	0,1	0,6	0,5%	21,5x	19,5x	2,9%	3,1%	66,7%	3,9x	47,1%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Variation	-2,1%	-24,1%	40,2%	Dettes nettes (en MDT)	-4,1	2,1	0,6	3,0
GAHBICHE Karim		24,0%			+Haut	3,900DT	5,215DT	5,215DT	Gearing	-34,5%	-20,6%	5,1%	22,0%
GAHBICHE Walid		11,8%			+Bas	3,800DT	3,800DT	2,695DT	CA (en MDT)	15,2	18,9	21,0	19,8
Part. étrangère		3,1%			Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,8	3,3	4,3	4,6
Fonds propres		13,8 MDT			Bêta				EBIT (en MDT)	1,9	1,6	2,5	2,6
Nombre d'actions		4,9 Mi			Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,4	1,7
Valeur nominale		1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,246	0,184	0,284	0,348
					P/E	20,8x	13,4x	11,0x	DPA (en DT)	0,125	0,085	0,105	0,130
					Div Yield	2,2%	2,7%	3,4%	Pay out	55,0%	31,7%	34,2%	35,3%
					P/B	1,5x	1,4x	1,2x	ROE	10,1%	7,8%	11,3%	12,3%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Variation	2,0%	17,1%	46,8%	Dettes nettes (en MDT)	83,5	89,2	57,0	60,3
Mohamed MEDDEB		82,0%			+Haut	17,780DT	18,700DT	18,700DT	Gearing	63,1%	64,5%	38,1%	40,3%
MEDDEB Consulting		1,5%			+Bas	17,250DT	15,080DT	11,930DT	CA (en MDT)	647,6	730,8	746,9	799,5
Part. étrangère		9,5%			Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	67,2	91,1	89,8	91,1
Fonds propres		576,8 MDT			Bêta				EBIT (en MDT)	41,5	49,8	57,2	57,5
Nombre d'actions		54,9 Mi			Volatilité				Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	36,9	40,9
Valeur nominale		10,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,470	0,729	0,672	0,745
					P/E	24,3x	26,4x	23,8x	DPA (en DT)	0,640	0,450	0,420	0,480
					Div Yield	2,5%	2,4%	2,7%	Pay out	90,1%	91,2%	99,8%	93,6%
					P/B	1,8x	1,7x	1,7x	ROE	20,2%	30,0%	25,5%	28,2%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Variation	0,3%	1,9%	20,1%	Dettes nettes (en MDT)	33,6	43,3	44,3	46,5
SEPCM		32,4%			+Haut	3,700DT	3,950DT	4,180DT	Gearing	179,2%	290,0%	558,5%	14 000,0%
STEC		13,0%			+Bas	3,690DT	3,080DT	3,000DT	CA (en MDT)	106,8	91,3	78,5	70,7
Part. étrangère		0,1%			Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,3	6,2	5,0	6,1
Fonds propres		7,9 MDT			Bêta				EBIT (en MDT)	1,9	1,0	-0,6	0,1
Nombre d'actions		10,0 Mi			Volatilité				Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,8	-6,9	-7,6
Valeur nominale		4,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	2,5x	4,7x	123,3x	ROE	-17,8%	-25,5%	-87,3%	-2 533,3%

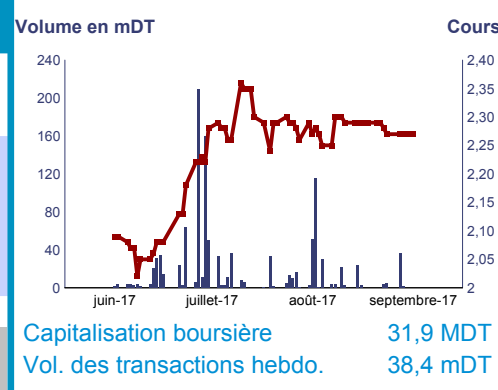
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Variation	-12,5%	-22,2%	15,5%	Dettes nettes (en MDT)	38,2	34,4	28,8	30,7
DENGUEZLI Hatem		51,9%			+Haut	8,100DT	9,780DT	9,780DT	Gearing	1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%
ATD SICAR		5,0%			+Bas	7,310DT	7,310DT	5,820DT	CA (en MDT)	67,0	63,7	68,4	75,9
Part. étrangère		5,8%			Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,4	8,6	9,2	10,6
Fonds propres		16,8 MDT			Bêta				EBIT (en MDT)	-0,8	4,1	5,6	6,8
Nombre d'actions		4,8 Mi			Volatilité				Résultat net (en MDT)	-3,0	0,7	2,9	4,0
Valeur nominale		1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	0,142	0,604	0,819
					P/E	51,3x	12,1x	8,9x	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,200	0,200
					Div Yield	1,4%	2,7%	2,7%	Pay out	-	23,5%	27,6%	23,5%
					P/B	8,4x	2,1x	0,5x	ROE	-107,1%	17,9%	60,2%	72,2%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Variation	0,1%	23,1%	14,7%	Dettes nettes (en MDT)	-72,7	-132,2	-146,9	-139,8
Groupe CASTEL		53,8%			+Haut	21,100DT	21,100DT	21,100DT	Gearing	-11,6%	-18,9%	-19,5%	-16,7%
BNA PARTICIPATIONS		5,9%			+Bas	20,620DT	16,714DT	16,623DT	CA (en MDT)	870,9	866,5	913,8	965,5
Part. étrangère		62,4%			Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	257,0	272,3
Fonds propres		468,6 MDT			Bêta				EBIT (en MDT)	163,7	171,3	185,7	189,9
Nombre d'actions		132,0 Mi			Volatilité				Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	136,9	150,0
Valeur nominale		1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,971	1,128	1,037	1,136
					P/E	18,3x	19,9x	18,1x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,680
					Div Yield	3,2%	3,2%	3,3%	Pay out	64,9%	69,3%	62,4%	63,2%
					P/B	6,7x	5,8x	5,1x	ROE	22,5%	23,0%	19,3%	18,9%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-33,9%	-27,4%	Dettes nettes (en MDT)	18,7	26,9	19,2	34,0
GALLUS HOLDING		65,4%			+Haut	0,840DT	1,370DT	1,510DT	Gearing	-	-276,0%	-660,0%	-476,0%
MEDIGRAIN		1,1%			+Bas	0,810DT	0,810DT	0,810DT	CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0
Part. étrangère		0,2%			Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,9	-2,4	0,9
Fonds propres		-2,9 MDT			Bêta				EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-5,1	-1,7
Nombre d'actions		21,9 Mi			Volatilité				Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-6,8	-3,5
Valeur nominale		1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-1,8x	-6,2x	-2,5x	ROE	219,9%	67,3%	234,5%	48,6%

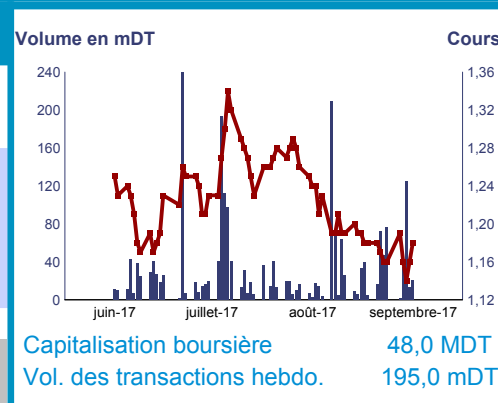
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,2%	-4,5%	3	400,0	0,0	0,1	0,5%	25,5x	18,4x	2,6%	4,2%	46,0%	3,4x	13,7%

SIAME		Code ISIN TN0006590012
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%	Cours du 08/09/2017 2,270 DT
COTUNAL	8,1%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres	23,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	14,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



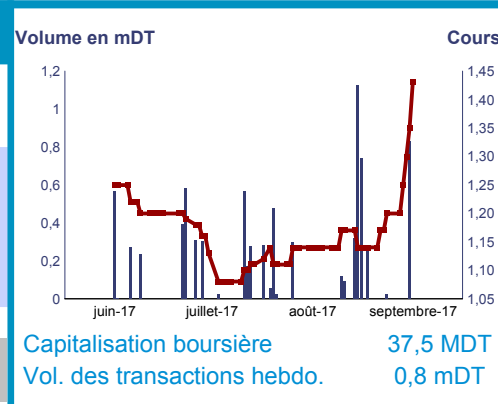
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-2,5%	-1,7%	BFR (en MDT)	20,9	20,5	20,6	22,8
+Haut	2,270DT	2,500DT	2,500DT	Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,1	7,9
+Bas	2,270DT	2,000DT	2,000DT	Gearing	32,5%	28,9%	28,4%	28,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9
Béta				EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	3,7	6,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	3,5	3,6	2,4	4,4
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	1,2	2,9
P/E	14,5x	25,7x	11,0x	BPA (en DT)	0,164	0,157	0,088	0,207
Div Yield	5,3%	3,1%	5,3%	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,070	0,120
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	Pay out	75,0%	80,2%	60,3%	85,0%
				ROE	10,0%	9,1%	5,1%	10,7%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
AB CORPORATION	13,2%	Cours du 08/09/2017 1,180 DT
AGRIMED	10,6%	
Part. étrangère		1,9%
Fonds propres	74,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	40,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



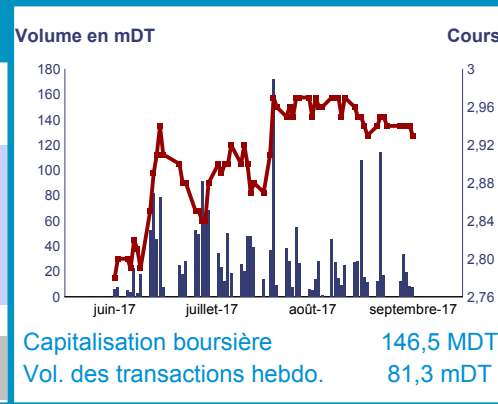
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	1,7%	-18,6%	-13,9%	BFR (en MDT)	58,9	68,9	85,4	86,9
+Haut	1,190DT	1,480DT	1,670DT	Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	125,7	119,9
+Bas	1,140DT	1,140DT	1,140DT	Gearing	163,0%	68,5%	162,7%	152,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	93,5	94,6	94,5	101,5
Béta				EBITDA (en MDT)	27,4	22,7	13,2	22,8
Volatilité				EBIT (en MDT)	19,6	12,6	6,3	15,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	-4,5	1,6
P/E	68,5x	-	29,3x	BPA (en DT)	0,118	0,017	-	0,040
Div Yield	4,2%	-	5,1%	DPA (en DT)	0,050	0,050	0,000	0,060
P/B	0,8x	0,6x	0,6x	Pay out	36,8%	95,6%	0,0%	57,1%
				ROE	10,0%	1,3%	-6,8%	2,4%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SOMOCER	55,6%	Cours du 08/09/2017 1,430 DT
ATD SICAR	29,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	27,5 MDT	Conserver
Nombre d'actions	26,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	19,2%	-38,4%	-14,9%	BFR (en MDT)	12,1	16,0	10,5	9,5
+Haut	1,430DT	2,220DT	2,350DT	Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	34,2	29,8
+Bas	1,200DT	1,080DT	1,080DT	Gearing	65,7%	84,3%	124,2%	97,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	32,4	38,9	37,1	39,1
Béta				EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	0,4	6,1
Volatilité				EBIT (en MDT)	4,7	4,1	-2,4	3,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-7,3	-0,1
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,086	-	-	-
Div Yield	2,8%	-	4,5%	DPA (en DT)	0,060	0,040	0,000	0,065
P/B	1,0x	1,4x	1,4x	Pay out	69,5%	-	-	-
				ROE	5,8%	0,0%	-26,5%	-0,4%

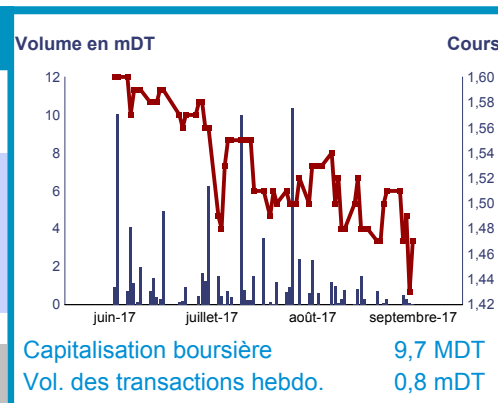
TPR		Code ISIN TN0007270010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
CFI	33,2%	Cours du 08/09/2017 2,930 DT
BAYAHY Yahia	12,1%	
Part. étrangère		3,8%
Fonds propres	101,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	50,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,3%	10,6%	7,2%	BFR (en MDT)	50,3	54,0	51,5	55,0
+Haut	2,940DT	2,970DT	2,970DT	Dette nette (en MDT)	8,5	10,7	9,1	8,1
+Bas	2,930DT	2,620DT	2,610DT	Gearing	8,8%	11,3%	9,4%	8,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	117,9	113,2	127,5	137,7
Béta				EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,1	25,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	14,9	14,6	15,6	18,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	9,3	12,3
P/E	15,7x	15,7x	11,9x	BPA (en DT)	0,212	0,187	0,186	0,246
Div Yield	6,8%	6,8%	7,2%	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,200	0,210
P/B	1,5x	1,4x	1,4x	Pay out	89,9%	80,6%	80,0%	76,1%
				ROE	11,2%	10,1%	9,9%	12,8%

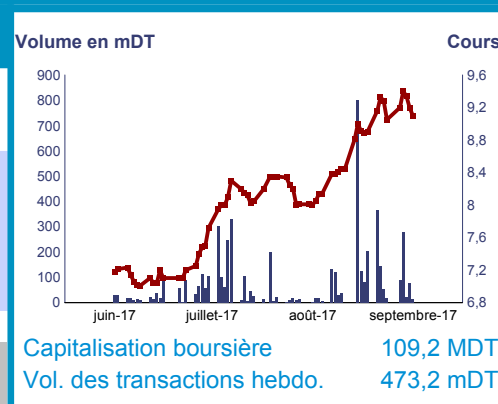
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BIENS DE CONSOMMATION	-0,6%	19,8%	11	2 694,3	0,4	2,1	2,3%	19,1x	17,0x	3,5%	3,1%	68,2%	5,9x	9,1%

AMS		Code ISIN TN0001500859
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ETS Loukil et Cie	30,7%	Cours du 08/09/2017 1,470 DT
Loukil Investment Group	17,2%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	0,1 MDT	Vendre
Nombre d'actions	6,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



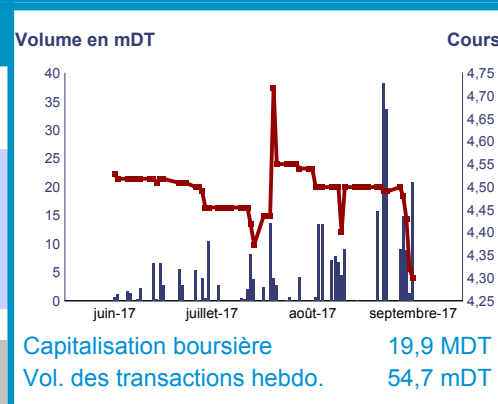
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,6%	-21,8%	-17,4%	BFR (en MDT)	32,0	29,7	-	0,9
+Haut	1,510DT	1,990DT	2,220DT	Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	-	22,0
+Bas	1,430DT	1,430DT	1,430DT	Gearing	226,8%	429,0%	-	-280,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	27,5	25,5	22,3	20,6
Béta				EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	-	-0,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-5,3	-5,0
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-9,8	-8,7
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,1x	193,4x	-1,2x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-25,5%	-73,3%	19 600,0%	108,7%

ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
KALLEL ABDELWAHEB	11,7%	Cours du 08/09/2017 9,100 DT
KALLEL Abdesslem	9,4%	
Part. étrangère		1,6%
Fonds propres	37,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



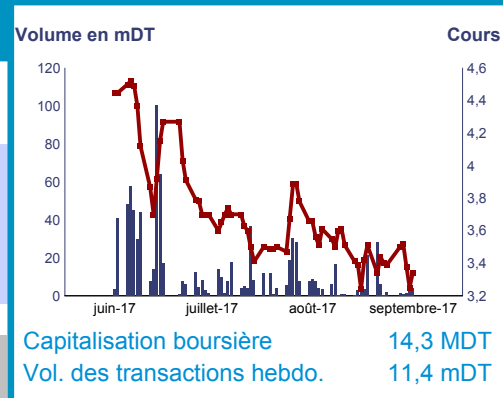
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,6%	51,7%	101,3%	BFR (en MDT)	64,9	66,3	58,9	63,4
+Haut	9,400DT	9,400DT	9,400DT	Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	45,2	47,7
+Bas	9,100DT	5,920DT	4,140DT	Gearing	120,1%	143,0%	101,4%	97,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	95,2	88,9	97,5	112,0
Béta				EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	15,4	19,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	10,4	3,8	6,6	10,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,8	6,8
P/E	-	39,3x	16,1x	BPA (en DT)	0,350	-	0,232	0,567
Div Yield	-	0,7%	1,6%	DPA (en DT)	0,300	0,000	0,060	0,150
P/B	3,0x	2,9x	2,6x	Pay out	71,7%	0,0%	66,5%	37,5%
				ROE	9,0%	-5,6%	6,5%	14,4%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Hatem BEN SLIMANE	19,7%	Cours du 08/09/2017 4,300 DT
Jouda BEN SLAMA BEN	15,7%	
Part. étrangère		9,5%
Fonds propres	9,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



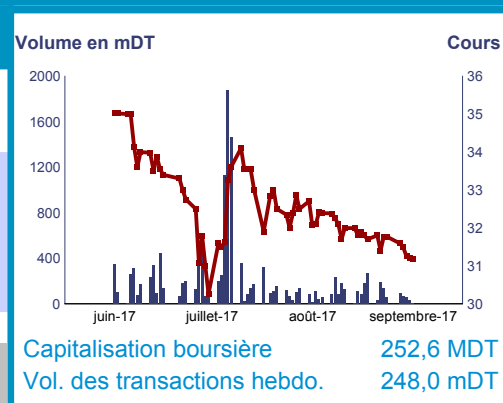
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,2%	2,5%	2,5%	BFR (en MDT)	1,6	3,0	1,7	1,7
+Haut	4,500DT	4,718DT	4,718DT	Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-2,6	-1,0
+Bas	4,300DT	4,300DT	4,300DT	Gearing	0,5%	-9,2%	-27,9%	-2,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	13,2	14,1	15,9	17,4
Béta				EBITDA (en MDT)	2,1	2,3	3,9	3,0
Volatilité				EBIT (en MDT)	1,7	1,5	3,1	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	1,3	1,1	2,2	2,0
P/E	17,6x	9,1x	10,0x	BPA (en DT)	0,274	0,244	0,475	0,432
Div Yield	4,4%	7,0%	7,0%	DPA (en DT)	-	0,190	0,300	0,300
P/B	2,5x	2,2x	2,1x	Pay out	0,0%	88,5%	66,3%	66,7%
				ROE	20,5%	14,0%	23,2%	18,3%

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 08/09/2017 3,340 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	22,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



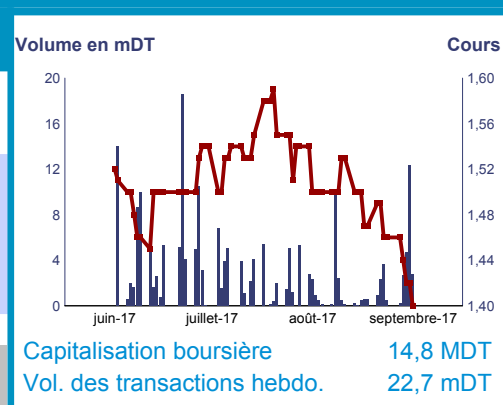
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,5%	6,7%	7,4%	BFR (en MDT)	55,7	65,0	80,5
+Haut	3,520DT	4,940DT	4,940DT	Dettes nettes (en MDT)	91,9	106,6	123,4
+Bas	3,250DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	767,3%	-	-829,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	90,5	84,8	97,9
Béta				EBITDA (en MDT)	9,3	8,0	5,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	6,1	4,9	2,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-6,8	-6,8	-6,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	Pay out	0,0%	0,0%	-
				ROE	-56,9%	-2 965,2%	46,3%

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 08/09/2017 31,190 DT
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère 32,8%		
Fonds propres	36,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



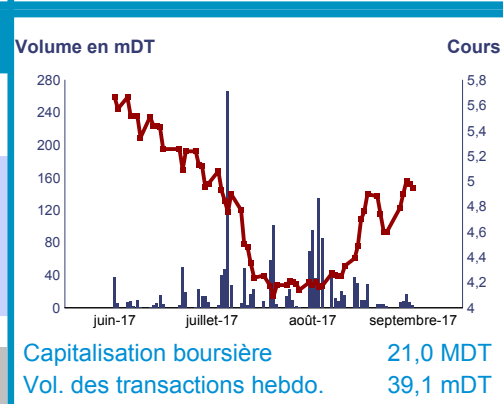
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,8%	-20,2%	-25,0%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	17,0
+Haut	31,590DT	40,460DT	42,600DT	Dettes nettes (en MDT)	-8,7	-6,9	-15,4
+Bas	31,190DT	30,250DT	30,250DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-34,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,1	74,8	87,7
Béta				EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	15,9
P/E	19,0x	17,6x	15,8x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,968
Div Yield	4,5%	4,5%	4,6%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,450
P/B	8,6x	7,0x	6,1x	Pay out	52,7%	58,2%	74,3%
				ROE	44,7%	40,2%	36,0%

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 08/09/2017 1,400 DT
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère 0,4%		
Fonds propres	11,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



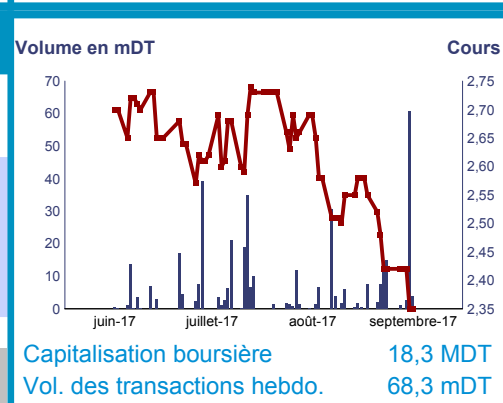
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,1%	-20,0%	-11,9%	BFR (en MDT)	5,2	7,2	7,4
+Haut	1,460DT	1,780DT	2,090DT	Dettes nettes (en MDT)	-5,3	0,5	6,3
+Bas	1,400DT	1,400DT	1,360DT	Gearing	-34,4%	3,6%	62,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	12,4	12,0	13,5
Béta				EBITDA (en MDT)	1,0	-0,3	0,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,3	-1,1	-0,9
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-1,0
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,046	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000
P/B	1,1x	1,3x	1,5x	Pay out	95,7%	-	-
				ROE	3,2%	-9,7%	-10,0%

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 08/09/2017 4,950 DT
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	11,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



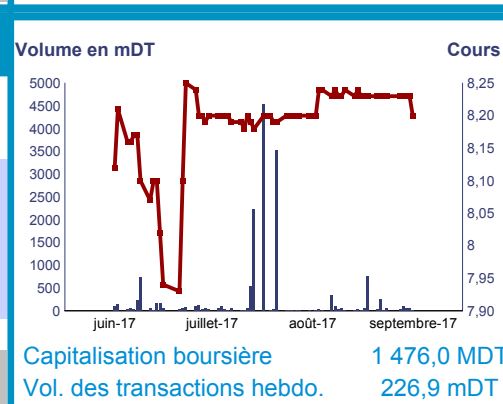
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	7,6%	-15,2%	-15,1%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	1,6
+Haut	5,000DT	6,118DT	6,145DT	Dettes nettes (en MDT)	-7,8	-7,3	-10,3
+Bas	4,790DT	4,091DT	4,091DT	Gearing	-65,2%	-60,3%	-81,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	6,8	6,3	6,4
Béta				EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,7
Volatilité				EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,1
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,4
P/E	13,1x	14,9x	15,0x	BPA (en DT)	0,481	0,376	0,329
Div Yield	9,1%	7,5%	7,5%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370
P/B	1,7x	1,8x	1,7x	Pay out	79,3%	108,7%	100,0%
				ROE	17,1%	13,1%	11,1%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 08/09/2017 2,350 DT
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère 8,3%		
Fonds propres	16,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



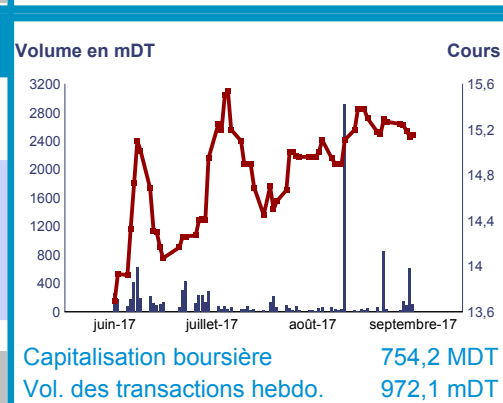
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,9%	-37,9%	-27,1%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	6,9
+Haut	2,420DT	3,045DT	3,045DT	Dettes nettes (en MDT)	1,9	-0,5	-1,5
+Bas	2,350DT	2,350DT	2,350DT	Gearing	42,0%	-5,0%	-9,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	10,2	12,3	15,7
Béta				EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	3,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,4
P/E	22,9x	18,3x	13,1x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,179
Div Yield	2,1%	2,3%	2,6%	DPA (en DT)	-	0,050	0,060
P/B	1,8x	1,1x	1,1x	Pay out	0,0%	39,0%	35,7%
				ROE	14,4%	7,8%	8,2%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 08/09/2017 8,200 DT
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère 0,6%		
Fonds propres	386,6 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



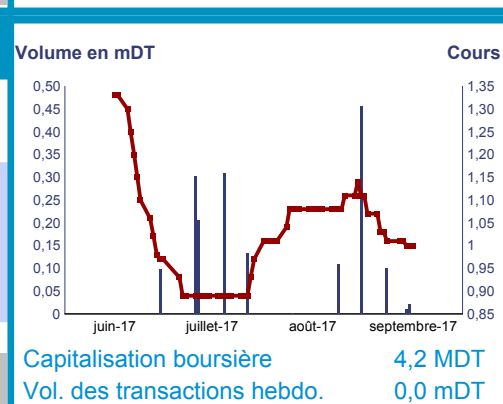
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,4%	23,3%	53,6%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	657,7
+Haut	8,230DT	8,250DT	8,250DT	Dettes nettes (en MDT)	987,0	1 052,2	1 152,9
+Bas	8,200DT	6,130DT	5,290DT	Gearing	165,9%	167,0%	152,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 770,0
Béta				EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	284,0
Volatilité				EBIT (en MDT)	136,4	140,0	174,7
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	99,6
P/E	18,5x	16,3x	14,8x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,553
Div Yield	2,8%	3,4%	3,4%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,280
P/B	4,2x	3,8x	3,7x	Pay out	73,3%	64,5%	54,8%
				ROE	12,5%	12,9%	13,4%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 08/09/2017 15,150 DT
Part. étrangère 19,5%		
Fonds propres	148,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	49,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,8%	26,7%	46,0%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	147,1
+Haut	15,250DT	15,540DT	15,540DT	Dettes nettes (en MDT)	62,6	110,0	126,9
+Bas	15,140DT	11,475DT	10,375DT	Gearing	44,9%	71,4%	65,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	289,8	323,0	390,0
Béta				EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	71,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	30,4	39,4	48,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	34,3
P/E	28,6x	22,7x	22,0x	BPA (en DT)	0,356	0,530	0,688
Div Yield	1,9%	-	2,0%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,310
P/B	5,6x	5,1x	4,7x	Pay out	54,5%	52,3%	46,9%
				ROE	13,8%	18,4%	19,3%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
PIRELLI	15,8%	Cours du 08/09/2017 1,000 DT
STUSID BANK	15,4%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	-157,0 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,0%	-47,4%	-38,3%	BFR (en MDT)	33,2	23,1	22,4
+Haut	1,010DT	2,410DT	2,490DT	Dettes nettes (en MDT)	203,9	194,8	177,9
+Bas	1,000DT	0,890DT	0,890DT	Gearing	-	-	-109,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	106,0	123,7	125,0
Béta				EBITDA (en MDT)	10,7	9,6	8,4
Volatilité				EBIT (en MDT)	7,8	6,5	3,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-3,8	-2,8	-5,4
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	Pay out	-	-	-
				ROE	2,6%	1,8%	3,3%

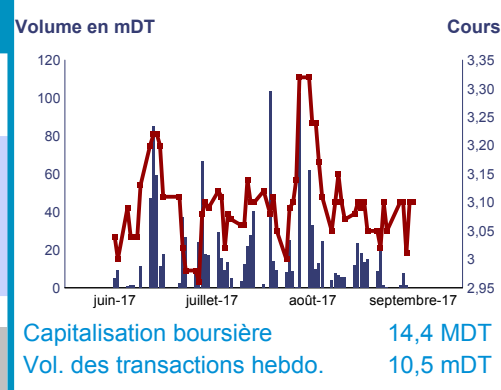
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
INDUSTRIES	1,4%	27,7%	6	1 108,7	0,2	0,9	1,7%	22,8x	18,3x	3,0%	3,4%	85,7%	2,6x	23,1%

Code ISIN		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		
Code ISIN TN0002300358			Cours du 08/09/2017 102,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Variation	0,0%	-22,8%	-18,4%	18,2	16,7	13,2	12,2	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8%		Capitalisation boursière 144,2 MDT Vol. des transactions hebdo.		+Haut	102,000DT	134,900DT	149,740DT	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	0,5
Part. étrangère 59,2%				+Bas	102,000DT	98,500DT	98,500DT	Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	1,1%
Fonds propres 46,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Conserver		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	75,5
				Béta				EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	14,5
				Volatilité				EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	10,5
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	7,0
				P/E	24,9x	22,0x	20,5x	BPA (en DT)	8,844	4,103	4,634	4,967
				Div Yield	4,9%	3,6%	5,1%	DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200
				P/B	3,0x	3,1x	3,2x	Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	106,0%
				ROE	25,5%	12,2%	14,1%	15,4%				
Code ISIN TN0003800703			Cours du 08/09/2017 27,200 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Variation	-2,9%	-41,3%	-9,9%	18,0	30,0	33,5	45,3	
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% SOCIETE IMER 22,1%		Capitalisation boursière 53,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		+Haut	28,000DT	47,680DT	48,800DT	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	84,6
Part. étrangère 0,1%				+Bas	27,200DT	26,010DT	26,010DT	Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	151,3%
Fonds propres 43,8 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Alléger		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	214,4
				Béta				EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	16,3
				Volatilité				EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	7,5
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	4,4
				P/E	-	-	12,0x	BPA (en DT)	8,529	-	-	2,260
				Div Yield	-	-	5,5%	DPA (en DT)	5,000	0,000	0,000	1,500
				P/B	1,0x	1,2x	1,2x	Pay out	66,9%	-	-	-
				ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	7,9%				
Code ISIN TN0003200755			Cours du 08/09/2017 25,660 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Variation	7,0%	19,6%	15,9%	22,3	27,8	25,7	27,3	
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9%		Capitalisation boursière 53,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,8 MDT		+Haut	26,930DT	26,930DT	26,930DT	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	16,9	19,3
Part. étrangère 27,0%				+Bas	25,390DT	17,900DT	17,900DT	Gearing	21,2%	32,5%	24,4%	27,9%
Fonds propres 69,4 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Conserver		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	72,0	93,8	82,7	95,0
				Béta				EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,0	4,8
				Volatilité				EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,2	1,8
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	0,4	2,0
				P/E	89,8x	NS	27,6x	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,190	0,929
				Div Yield	3,1%	3,9%	5,1%	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300
				P/B	0,8x	0,8x	0,8x	Pay out	75,5%	280,0%	525,0%	135,0%
				ROE	5,0%	0,8%	0,6%	2,8%				
Code ISIN TN0007530017			Cours du 08/09/2017 12,600 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Variation	1,6%	51,3%	67,0%	146,2	136,1	150,4	148,7	
SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI SLIM 10,1%		Capitalisation boursière 675,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 454,7 mDT		+Haut	12,600DT	12,600DT	12,600DT	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	6,5
Part. étrangère 22,8%				+Bas	12,400DT	8,450DT	7,240DT	Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%
Fonds propres 210,7 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2
				Béta				EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	70,3
				Volatilité				EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,3
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5
				P/E	43,0x	25,1x	19,6x	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644
				Div Yield	1,8%	2,1%	2,1%	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270
				P/B	3,3x	3,2x	2,8x	Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	57,6%
				ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,1%				
Code ISIN TN0007630015			Cours du 08/09/2017 3,350 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Variation	1,8%	-13,6%	-1,7%	24,8	30,4	32,8	45,3	
HAMROUNI Abdelkader 18,0% HAN TN 15,7%		Capitalisation boursière 80,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 144,4 mDT		+Haut	3,410DT	3,940DT	3,940DT	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,7
Part. étrangère 2,9%				+Bas	3,350DT	3,150DT	3,150DT	Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,6%
Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 24,0 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Conserver		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	79,8
				Béta				EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,3
				Volatilité				EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,1
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	7,9
				P/E	11,3x	12,2x	10,2x	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,330
				Div Yield	6,0%	6,0%	6,0%	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200
				P/B	2,2x	2,1x	2,0x	Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%
				ROE	11,3%	19,5%	17,2%	17,7%				
Code ISIN TN0006560015			Cours du 08/09/2017 4,070 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Variation	0,5%	15,6%	19,0%	23,7	26,5	28,9	32,6	
Compagnie Financière d'Investiss 81,8%		Capitalisation boursière 102,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 280,8 mDT		+Haut	4,070DT	4,594DT	4,594DT	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	46,2
Part. étrangère 0,1%				+Bas	4,000DT	3,537DT	3,491DT	Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	100,6%
Fonds propres 44,9 MDT Nombre d'actions 25,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	61,7
				Béta				EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	19,2
				Volatilité				EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	11,7
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	8,8
				P/E	16,7x	16,5x	11,6x	BPA (en DT)	0,173	0,243	0,247	0,351
				Div Yield	5,2%	5,4%	5,7%	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,230
				P/B	2,3x	2,3x	2,2x	Pay out	100,7%	80,7%	82,8%	61,3%
				ROE	10,1%	13,9%	13,8%	19,2%				

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			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	1,4%	-21,1%	3	97,3	0,0	0,0	1,6%	18,5x	14,9x	6,4%	7,7%	118,4%	0,7x	6,0%

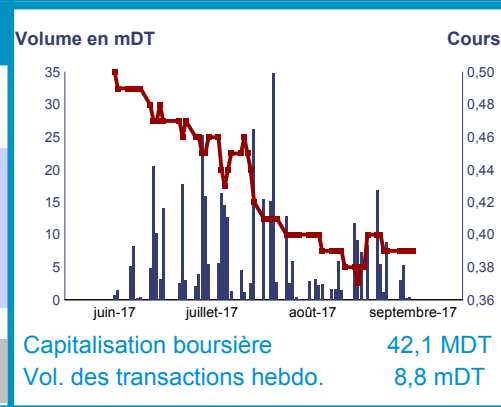
Code ISIN		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Code ISIN TN0007340011			Cours du 08/09/2017 6,880 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires				Variation	2,7%	-29,7%	-5,5%	47,5	44,0	48,2	50,6	
Servicom Holding 50,0%		Capitalisation boursière 40,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,5 mDT		+Haut	6,900DT	9,660DT	10,300DT	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	36,9	32,9
Part. étrangère 11,3%				+Bas	6,700DT	6,700DT	6,700DT	Gearing	116,8%	128,6%	99,7%	67,0%
Fonds propres 20,3 MDT Nombre d'actions 5,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver		Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,2	64,3	68,6	77,6
				Béta				EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	14,9	13,8
				Volatilité				EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,0	7,5
				Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	1,9	3,1
				P/E	-	21,5x	13,2x	BPA (en DT)	-	-	0,320	0,522
				Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				P/B	1,8x	2,0x	2,1x	Pay out	0,0%	-	-	-
				ROE	0,0%	-5,4%	5,3%	6,4%				

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 08/09/2017 3,100 DT
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres	16,5 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,6%	23,0%	28,6%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
+Haut	3,100DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
+Bas	3,010DT	2,540DT	2,400DT	CA (en MDT)	36,7	39,1	47,9	51,7
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,5	5,0	5,7
Béta				EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	1,1	1,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-4,6	-5,3	1,4	2,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,311	0,421
P/E	-	10,0x	7,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%	11,1%

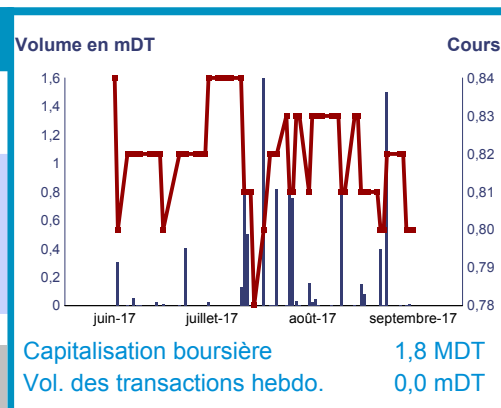
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 08/09/2017 0,390 DT
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	113,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-27,8%	-31,6%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	72,2	70,0
+Haut	0,390DT	0,560DT	0,580DT	Gearing	9,0%	120,0%	148,1%	144,0%
+Bas	0,390DT	0,370DT	0,370DT	CA (en MDT)	59,6	84,8	125,1	121,2
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	17,7	13,9
Béta				EBIT (en MDT)	5,6	4,4	8,5	6,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	0,3	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,023	-	0,003	0,020
P/E	-	NS	19,1x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	6,4%	6,4%	7,7%	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	4,7%	-4,0%	0,7%	4,5%

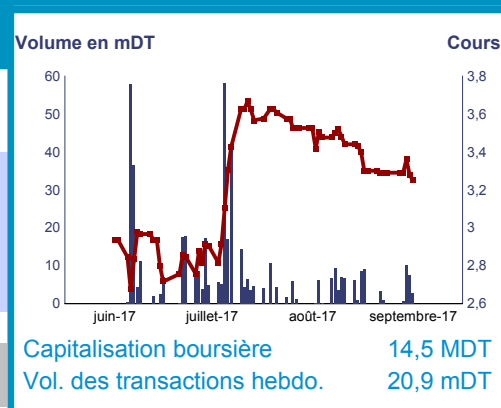
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DIVERS	1,1%	15,8%	8	218,2	0,3	1,3	4,1%	15,8x	15,0x	5,1%	4,0%	76,3%	1,1x	2,6%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIIEB Zoubair	66,0%	Cours du 08/09/2017 0,800 DT
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		10,1%
Fonds propres	1,1 MDT	Vendre
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



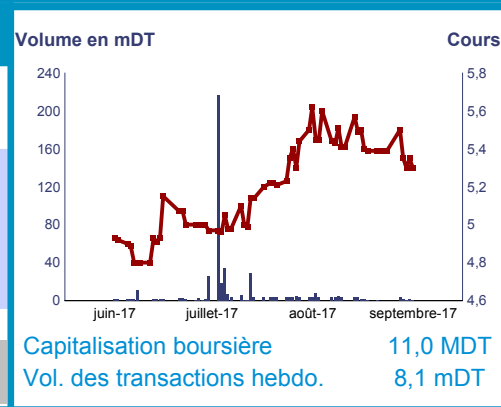
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,4%	-11,1%	-27,3%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
+Haut	0,820DT	0,920DT	1,070DT	Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
+Bas	0,800DT	0,780DT	0,780DT	CA (en MDT)	11,2	13,5	15,4	17,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	0,1	0,6
Béta				EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3	0,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,6x	2,0x	ROE	-53,2%	-70,6%	-49,1%	-29,7%

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 08/09/2017 3,250 DT
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres	15,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



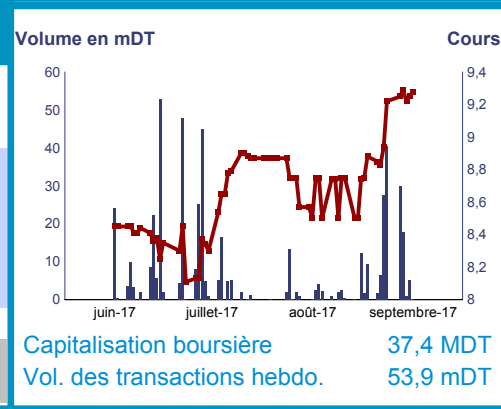
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,2%	-47,9%	-49,6%	Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
+Haut	3,360DT	6,526DT	6,666DT	Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
+Bas	3,250DT	2,676DT	2,676DT	CA (en MDT)	42,1	54,2	45,2	51,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,5	4,9
Béta				EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,7	1,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,544	0,695	0,157	0,291
P/E	4,7x	20,7x	11,2x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Div Yield	6,5%	6,9%	3,1%	Pay out	23,9%	30,6%	102,0%	23,5%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	18,0%	19,6%	4,5%	8,1%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSEI Nacer	52,5%	Cours du 08/09/2017 5,300 DT
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	8,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



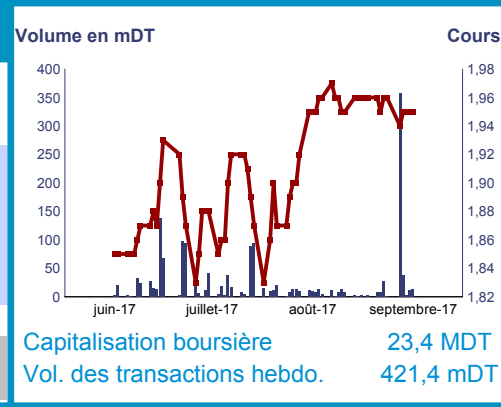
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,7%	31,5%	12,0%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
+Haut	5,500DT	5,620DT	5,620DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	5,300DT	3,800DT	3,800DT	CA (en MDT)	6,5	7,6	7,2	8,6
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,7	1,7
Béta				EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,7	1,0	1,0	1,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,340	0,494	0,485	0,576
P/E	10,7x	10,9x	9,2x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Div Yield	6,6%	5,7%	6,0%	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	ROE	9,0%	12,4%	12,1%	12,9%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 08/09/2017 9,280 DT
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	35,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,7%	9,5%	25,7%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	9,290DT	9,290DT	9,290DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
+Bas	9,220DT	6,950DT	6,820DT	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7
Béta				EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,791	0,751	0,986	0,892
P/E	12,4x	9,4x	10,4x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	6,5%	7,0%	5,4%	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
P/B	1,1x	1,1x	0,9x	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 08/09/2017 1,950 DT
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,5%	5,7%	7,3%	Dette nette (en MDT)	-8,3	-8,8	-10,4	-9,7
+Haut	1,950DT	1,970DT	2,060DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-52,4%	-51,2%
+Bas	1,940DT	1,790DT	1,690DT	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,0	12,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	4,1	4,4
Béta				EBIT (en MDT)	1,7	1,2	3,0	2,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	2,5	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,142	0,117	0,211	0,150
P/E	16,7x	9,2x	13,0x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	Pay out	70,2%	85,7%	47,4%	66,7%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	ROE	9,2%	7,5%	12,7%	9,5%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/09/2017 6,230 DT Vendre			Perf. semaine: 4,4% depuis le 31/12/2016: -43,1% un an glissant: -38,6% Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015: 2016: 2017p: P/E: - - - Div Yield: - - - P/B: 0,6x 0,6x -	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		
Fonds propres 15,3 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 8,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,8% depuis le 31/12/2016: 68,1% un an glissant: 111,3% Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015: 2016: 2017p: P/E: - 21,8x 20,4x Div Yield: - 3,4% 2,6% P/B: 4,9x 4,4x 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	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% Part. étrangère 0,3%		Cours du 08/09/2017 5,800 DT Conserver			Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,9% depuis le 31/12/2016: -11,5% un an glissant: -14,3% Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015: 2016: 2017p: P/E: - - - Div Yield: - - - P/B: 0,6x 0,7x -			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
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 57,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,9% depuis le 31/12/2016: -11,5% un an glissant: -14,3% Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015: 2016: 2017p: P/E: - - - Div Yield: - - - P/B: 0,6x 0,7x -			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	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,4%		Cours du 08/09/2017 0,540 DT Vendre			Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,9% depuis le 31/12/2016: -11,5% un an glissant: -14,3% Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015: 2016: 2017p: P/E: - - - Div Yield: - - - P/B: 0,6x 0,7x -			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
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 57,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,9% depuis le 31/12/2016: -11,5% un an glissant: -14,3% Risque 3 mois: 6 mois: un an: Bêta: Volatilité: Ratios 2015: 2016: 2017p: P/E: - - - Div Yield: - - - P/B: 0,6x 0,7x -			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	

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION

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

Syllabus

RATIOS BOURSIERS

Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	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).
P/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

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

INDICATEURS FINANCIERS

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