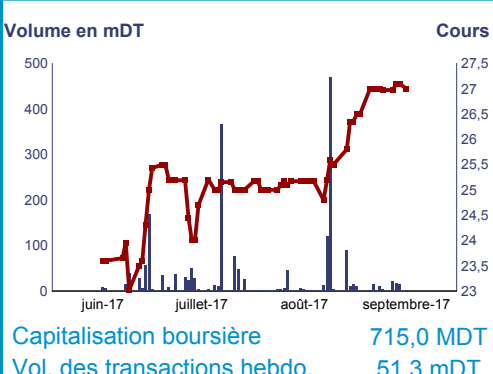
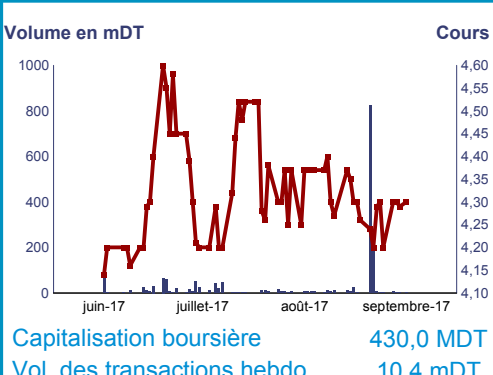


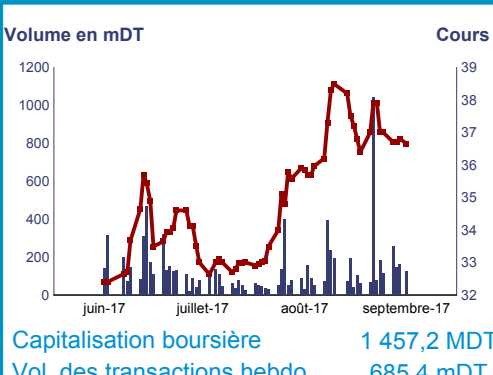
Tunindex	6 272,92 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	14,3%
Pic historique (04/09/2017)	6 382,25 Points

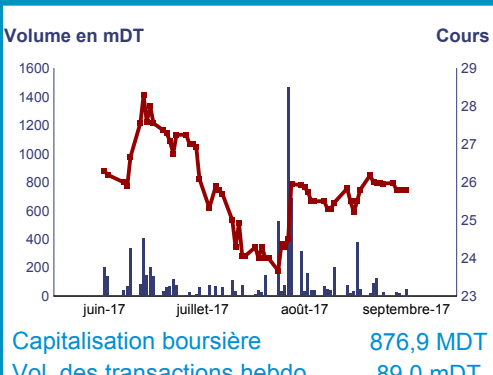
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2016	2017p	2016	2017p			
Marché principal	71	21 060,0	3,8	15,0	0,4%	18,8x	14,7x	3,8%	3,9%	53,4%	2,1x	24,7%
Marché alternatif	9	618,0	0,2	1,0	0,1%	17,7x	14,9x	3,5%	4,6%	52,2%	1,9x	5,3%
<b>Total marché</b>	<b>80</b>	<b>21 677,3</b>	<b>4,0</b>	<b>16,0</b>	<b>0,4%</b>	<b>18,8x</b>	<b>14,8x</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>53,4%</b>	<b>2,1x</b>	<b>24,1%</b>

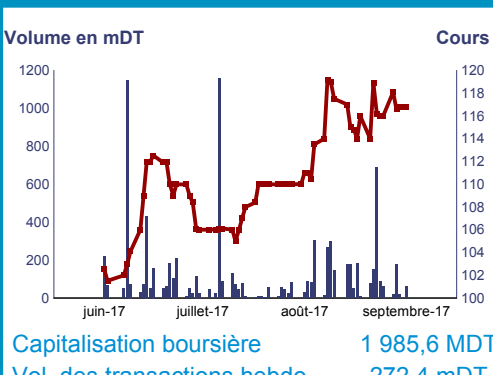
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>0,2%</b>	<b>24,5%</b>	<b>12</b>	<b>9 467,5</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>0,5%</b>	<b>17,1x</b>	<b>10,9x</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,0%</b>	<b>41,8%</b>	<b>1,5x</b>	<b>26,4%</b>

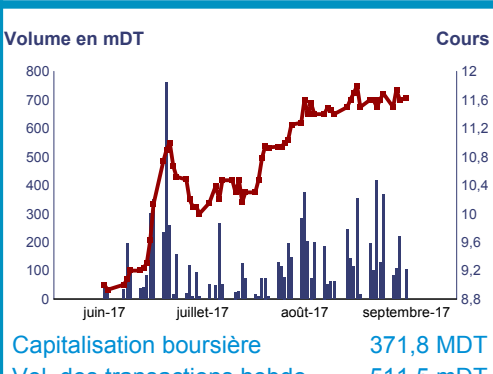
<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: COMAR 27,9% PGI HOLDING 20,3% Part. étrangère 10,7% Fonds propres 734,3 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 22/09/2017 <b>27.000 DT</b> Conserver	 Capitalisation boursière: 715,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 51,3 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	0,1%	16,3%	18,8%	TCCC	12,3%	15,2%	15,4%	-
			+Haut	27,100DT	27,100DT	27,100DT	Coef. d'exp	69,7%	62,0%	64,1%	-
			+Bas	26,980DT	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	11,4x	7,8x	7,3x	DPA (en DT)	3,414	2,368	3,473	3,723
Div Yield	4,1%	4,3%	4,3%	Pay out	1,000	1,100	1,150	1,150			
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	ROE	27,4%	44,4%	31,2%	28,4%			

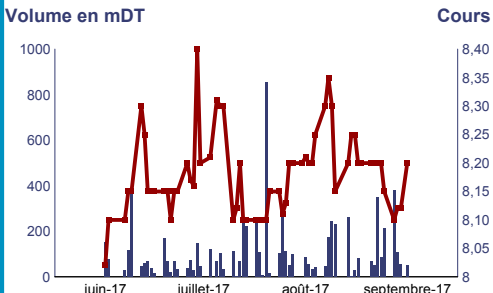
<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% GROUPE ZERZERI 5,6% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 555,0 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 22/09/2017 <b>4.300 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière: 430,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 10,4 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	2,4%	-0,7%	-6,6%	TCCC	6,7%	7,6%	8,1%	-
			+Haut	4,300DT	4,600DT	4,690DT	Coef. d'exp	77,0%	78,7%	72,2%	-
			+Bas	4,290DT	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	7,0x	9,0x	6,1x	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	0,7x	ROE	43,2%	39,9%	49,8%	33,2%			

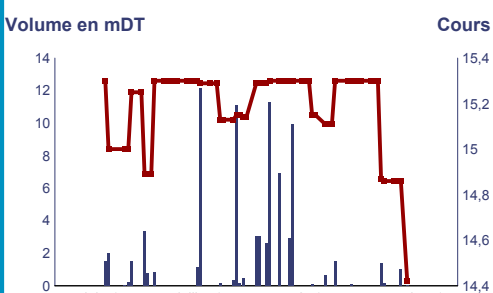
<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,9% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 487,7 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 22/09/2017 <b>36.660 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière: 1 457,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 685,4 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	-0,9%	41,1%	37,6%	TCCC	7,8%	8,7%	6,9%	-
			+Haut	36,800DT	38,490DT	38,490DT	Coef. d'exp	84,9%	89,7%	91,0%	-
			+Bas	36,660DT	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	15,2x	13,9x	11,3x	DPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245
Div Yield	4,1%	5,5%	5,7%	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%			

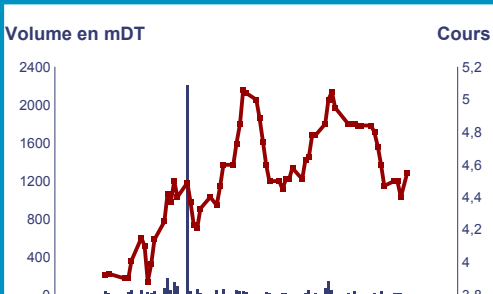
<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 551,2 MDT Nombre d'actions 34,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 22/09/2017 <b>25.790 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière: 876,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 89,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	-0,7%	42,2%	33,8%	TCCC	7,4%	17,5%	15,1%	-
			+Haut	25,980DT	28,290DT	28,290DT	Coef. d'exp	70,4%	73,0%	76,2%	-
			+Bas	25,790DT	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%			

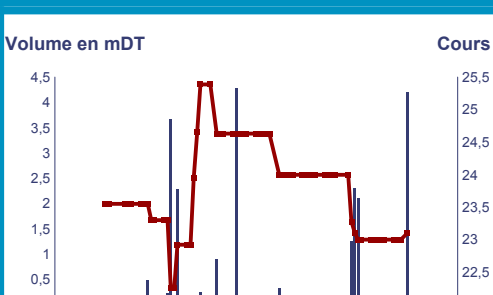
<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,1% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 0,9% Fonds propres 893,8 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 22/09/2017 <b>116.800 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière: 1 985,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 272,4 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	0,7%	34,6%	36,7%	TCCC	7,4%	6,7%	5,8%	-
			+Haut	118,100DT	119,130DT	119,130DT	Coef. d'exp	70,8%	68,5%	66,2%	-
			+Bas	116,600DT	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	13,5x	10,3x	9,0x	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%			

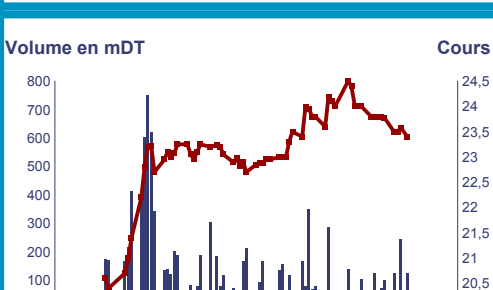
<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 777,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 22/09/2017 <b>11.620 DT</b> Conserver	 Capitalisation boursière: 371,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 511,5 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
			Variation	-0,6%	27,8%	35,1%	TCCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%
			+Haut	11,740DT	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	12,2x	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%			

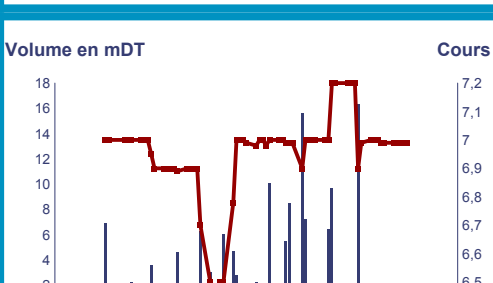
BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 9,8% <b>Part. étrangère</b> 36,6%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>8,200 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 1 476,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 595,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 729,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 180,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	0,6%	9,2%	7,0%	TCCC	68,1%	63,1%	70,0%
		+Haut	8,200DT	8,400DT		8,400DT	Coef. d'exp	34,9%	33,9%	32,9%	35,9%		
		+Bas	8,100DT	7,430DT	7,410DT	R. solvabilité	17,0%	16,4%	15,3%	-			
		<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	199,7	213,6	240,9	268,5			
		Béta				EBIT (en MDT)	118,3	108,8	134,0	157,7			
		Volatilité				Résultat net (en MDT)	88,7	84,2	98,6	119,9			
		<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,493	0,468	0,548	0,666			
		P/E	17,5x	15,0x	12,3x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,360	0,360			
		Div Yield	3,7%	4,4%	4,4%	Pay out	51,3%	49,8%	63,9%	45,0%			
		P/B	2,2x	2,0x	1,9x	ROE	13,4%	12,0%	13,0%	14,4%			

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% ETAT TUNISIEN 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>14,420 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 14,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 129,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 20,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	-3,0%	-7,0%	-22,0%	TCCC	55,0%	40,9%	51,0%
		+Haut	14,860DT	16,500DT		19,870DT	Coef. d'exp	73,6%	82,2%	69,4%	72,0%		
		+Bas	14,420DT	14,420DT	14,420DT	R. solvabilité	-	15,3%	-	-			
		<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	31,2	31,7	44,5	41,4			
		Béta				EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	5,8			
		Volatilité				Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	2,7			
		<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	1,900	1,880	2,660			
		P/E	7,6x	7,7x	5,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
		Div Yield	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%			
		P/B	0,1x	0,1x	0,1x	ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	1,9%			

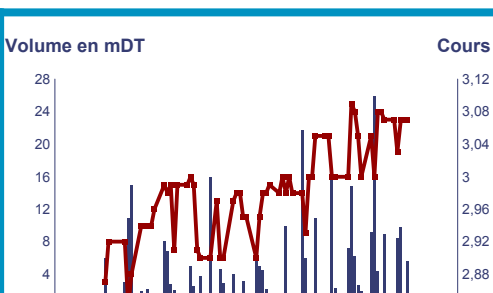
STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 25,2% ETAP 13,9% <b>Part. étrangère</b> 1,3%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>4,550 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 707,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 51,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 736,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 155,4 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	1,8%	16,7%	11,2%	TCCC	51,0%	74,5%	79,5%
		+Haut	4,550DT	5,060DT		5,060DT	Coef. d'exp	54,0%	51,2%	50,1%	-		
		+Bas	4,400DT	3,640DT	3,560DT	R. solvabilité	-	12,7%	12,1%	-			
		<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	246,8	252,6	288,9	314,5			
		Béta				EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	36,0			
		Volatilité				Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	33,6			
		<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-	-	0,055	0,216			
		P/E	-	82,6x	21,0x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
		Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
		P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	9,8%	-0,5%	2,0%	4,7%			

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 11,5% <b>Part. étrangère</b> 50,2%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>23,100 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 462,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 299,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 20,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	0,4%	-5,2%	-1,7%	TCCC	85,2%	80,1%	81,2%
		+Haut	23,100DT	25,390DT		27,500DT	Coef. d'exp	68,3%	68,4%	69,4%	63,0%		
		+Bas	23,000DT	22,260DT	22,260DT	R. solvabilité	11,0%	11,7%	10,5%	-			
		<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	159,3	169,4	179,0	196,8			
		Béta				EBIT (en MDT)	40,4	54,5	59,1	68,0			
		Volatilité				Résultat net (en MDT)	28,3	35,3	31,6	38,0			
		<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,415	1,765	1,580	1,901			
		P/E	13,1x	14,6x	12,1x	DPA (en DT)	0,700	1,100	0,700	1,100			
		Div Yield	4,8%	3,0%	4,8%	Pay out	46,4%	66,1%	44,2%	55,8%			
		P/B	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	9,6%	11,5%	10,0%	11,6%			

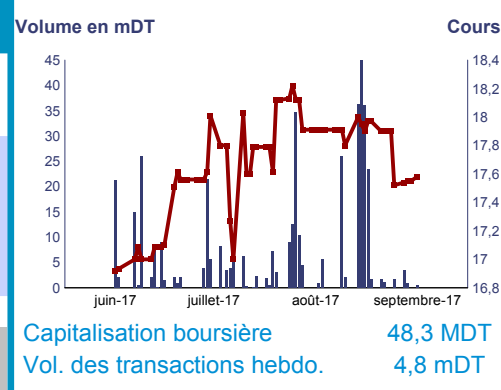
UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires SOCIETE GENERALE 52,3% <b>Part. étrangère</b> 52,4%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>23,400 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 761,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 537,5 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 371,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 32,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	-1,6%	30,4%	34,8%	TCCC	80,6%	84,8%	77,0%
		+Haut	23,580DT	24,500DT		24,500DT	Coef. d'exp	51,9%	50,5%	48,5%	47,0%		
		+Bas	23,400DT	17,200DT	16,640DT	R. solvabilité	12,2%	10,3%	11,0%	12,0%			
		<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	196,9	216,5	247,8	276,9			
		Béta				EBIT (en MDT)	86,3	90,2	114,3	127,6			
		Volatilité				Résultat net (en MDT)	54,6	62,0	71,6	80,2			
		<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,676	1,904	2,199	2,463			
		P/E	12,3x	10,6x	9,5x	DPA (en DT)	0,500	0,550	0,600	0,600			
		Div Yield	2,4%	2,6%	2,6%	Pay out	28,8%	28,0%	25,8%	23,2%			
		P/B	2,4x	2,1x	1,6x	ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%			

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires BEN AYED Mohamed El Hedi 15,7% Groupe STB 14,6% <b>Part. étrangère</b> 33,6%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>6,990 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 209,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 171,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 30,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	0,0%	-8,0%	22,8%	TCCC	69,0%	-	-
		+Haut	6,990DT	7,590DT		7,600DT	Coef. d'exp	44,5%	40,8%	36,3%	38,0%		
		+Bas	6,990DT	6,400DT	5,600DT	R. solvabilité	-	-	-	-			
		<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	PNB (en MDT)	12,6	12,6	16,8	17,1			
		Béta				EBIT (en MDT)	6,1	4,9	6,3	8,5			
		Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,6	5,1	5,3	6,8			
		<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,153	0,169	0,177	0,227			
		P/E	41,3x	39,6x	30,8x	DPA (en DT)	0,650	0,000	0,000	0,000			
		Div Yield	-	-	-	Pay out	58,2%	0,0%	0,0%	0,0%			
		P/B	1,3x	1,2x	1,2x	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	-0,2%	6,7%	7	499,3	0,0	0,1	0,5%	10,0x	8,7x	6,6%	6,7%	62,7%	1,2x	8,6%

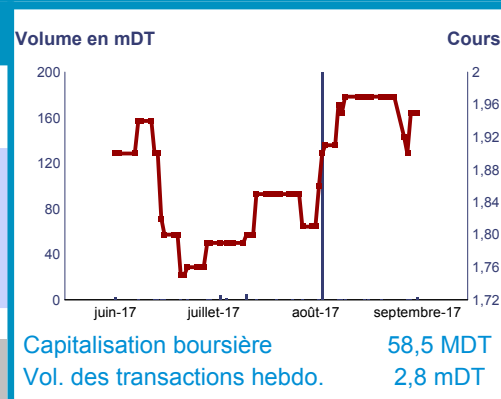
ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>3,070 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 76,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 25,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	TCC	2014	2015	2016	2017p
<b>Fonds propres</b> 76,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 25,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Acheter</b>	Variation	0,0%	10,0%	7,8%	TCCC	71,2%	70,5%	72,5%
		+Haut	3,070DT	3,110DT		3,110DT	Coef. d'exp	40,2%	36,7%	36,2%	35,5%		
		+Bas	3,030DT	2,620DT	2,620DT	R. solvabilité	19,9%	16,8%	13,9%	13,0%			
		<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	18,1	19,0	24,2	28,9			
		Béta				EBIT (en MDT)	9,8	9,7	12,1	14,6			
		Volatilité				Résultat net (en MDT)	6,1	6,5	8,0	10,1			
		<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,244	0,260	0,320	0,404			
		P/E	11,8x	9,6x	7,6x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,240	0,250			
		Div Yield	7,2%	7,8%	8,1%	Pay out	82,0%	84,6%	75,0%	61,9%			
		P/B	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	8,4%	8,8%	10,5%	12,2%			

<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	65,3%	Cours du 22/09/2017  <b>17,580 DT</b>
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	42,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



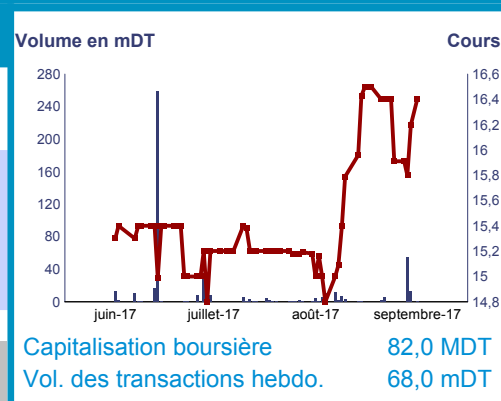
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,3%	13,3%	18,1%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	17,580DT	18,220DT	18,220DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	17,540DT	15,071DT	14,535DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	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
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	2,182	1,927	1,891	2,145
P/E	9,1x	9,3x	8,2x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	8,0%	8,0%	8,0%	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%

<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 22/09/2017  <b>1,950 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	50,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



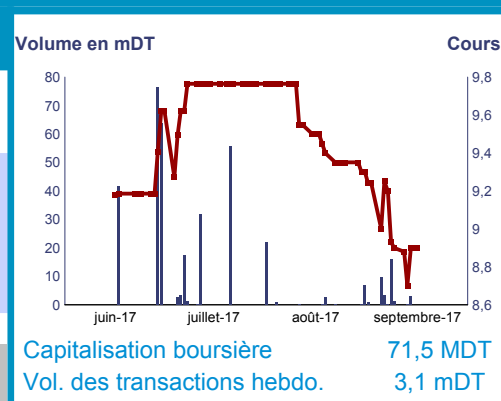
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,0%	17,0%	21,2%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,950DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,900DT	1,610DT	1,580DT	R. solvabilité	-	-	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	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
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,200
P/E	12,7x	10,4x	9,8x	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	1,2x	ROE	9,5%	10,7%	11,2%	12,8%

<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 22/09/2017  <b>16,400 DT</b>
TTS	11,3%	
Part. étrangère <b>0,3%</b>		
Fonds propres	67,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



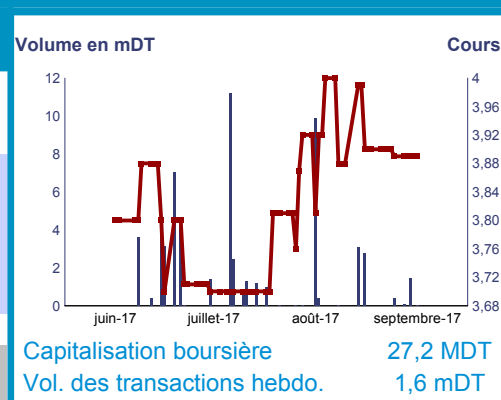
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,1%	15,0%	15,0%	TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Haut	16,400DT	16,500DT	16,500DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	15,800DT	13,850DT	13,850DT	R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	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
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
P/E	9,5x	9,2x	8,6x	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	Pay out	46,3%	48,9%	47,8%	44,3%
P/B	1,3x	1,2x	2,0x	ROE	14,1%	13,6%	13,1%	13,6%

<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 22/09/2017  <b>8,900 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	54,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



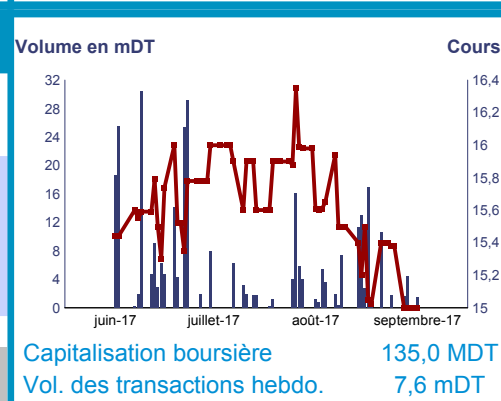
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	17,0%	17,7%	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Haut	8,900DT	9,764DT	9,764DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	8,700DT	7,536DT	7,257DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
Béta				EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,0
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,436	0,585	0,933	0,994
P/E	15,2x	9,5x	9,0x	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
Div Yield	4,6%	6,2%	6,2%	Pay out	64,8%	51,2%	44,5%	41,0%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	7,5%	9,3%	13,5%	13,2%

<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 22/09/2017  <b>3,890 DT</b>
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère <b>1,1%</b>		
Fonds propres	42,3 MDT	<b>Alléger</b>
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	0,0%	8,8%	7,4%	TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Haut	3,890DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
+Bas	3,890DT	3,500DT	3,450DT	R. solvabilité	-	-	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	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
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
P/E	16,8x	11,3x	10,9x	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%

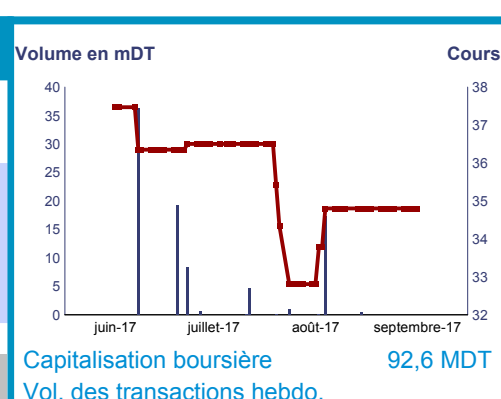
<b>TUNISIE LEASING</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 22/09/2017  <b>15,000 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>4,6%</b>		
Fonds propres	131,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	9,0 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	-2,5%	-12,9%	-15,8%	TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Haut	15,000DT	18,000DT	18,000DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	15,000DT	14,520DT	14,520DT	R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	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
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
P/E	9,5x	10,7x	8,7x	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	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>	0,2%	12,3%	4	739,6	0,0	0,1	0,2%	16,2x	11,6x	4,3%	4,6%	58,4%	1,2x	24,7%

<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 22/09/2017  <b>34,800 DT</b>
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	45,2 MDT	<b>Consolider</b>
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%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Béta				Résultat technique (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Volatilité				Résultat net (en MDT)	5,4	6,1	5,1	6,5
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
P/E	15,2x	18,2x	14,2x	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,050
Div Yield	2,9%	2,9%	3,0%	Pay out	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	ROE	13,7%	14,3%	11,3%	13,5%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>32,260 DT</b>  <b>Conservier</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0%			Capitalisation boursière	193,6 MDT	Variation	0,0%	43,6%	39,3%	Sinistres réglés (en MDT)	55,1	60,6	65,5	67,2
<b>Part. étrangère</b> 30,2%			Vol. des transactions hebdo.		+Haut	32,260DT	32,260DT	32,260DT	% CA vie	20,5%	21,0%	22,0%	22,0%
Fonds propres 110,4 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				+Bas	32,260DT	22,533DT	22,533DT	% CA non vie	79,5%	79,0%	78,0%	78,0%	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	27,1	126,7	136,8	145,5	
				Béta				Résultat technique (en MDT)	15,2	15,9	14,3	17,2	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	11,7	12,6	13,8	14,9	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,942	2,100	2,297	2,483	
				P/E	15,4x	14,0x	13,0x	DPA (en DT)	1,700	2,000	2,200	2,200	
				Div Yield	6,2%	6,8%	6,8%	Pay out	58,4%	63,5%	63,9%	59,1%	
				P/B	1,9x	1,8x	1,6x	ROE	11,8%	12,1%	12,5%	12,3%	

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>128,800 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0%			Capitalisation boursière	297,2 MDT	Variation	-0,1%	9,6%	-2,6%	Sinistres réglés (en MDT)	174,2	231,0	205,1	295,0
<b>Part. étrangère</b> 41,7%			Vol. des transactions hebdo.	27,6 mDT	+Haut	128,900DT	139,300DT	139,300DT	% CA vie	3,3%	4,0%	4,1%	4,5%
Fonds propres 316,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT				+Bas	128,800DT	114,300DT	113,300DT	% CA non vie	96,7%	96,0%	95,9%	95,5%	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	75,1	308,4	339,2	950,0	
				Béta				Résultat technique (en MDT)	17,0	16,9	21,2	31,1	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	22,3	19,3	15,5	29,2	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	9,663	8,363	6,717	12,653	
				P/E	15,4x	19,2x	10,2x	DPA (en DT)	3,400	9,200	2,700	3,500	
				Div Yield	7,1%	2,1%	2,7%	Pay out	35,2%	109,9%	40,2%	27,7%	
				P/B	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	8,3%	6,5%	4,9%	9,0%	

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>7,810 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
BNA 16,3% STAR 14,6%			Capitalisation boursière	156,2 MDT	Variation	1,2%	-8,0%	-3,0%	Sinistres réglés (en MDT)	19,8	21,4	23,3	25,6
<b>Part. étrangère</b> 0,1%			Vol. des transactions hebdo.	76,9 mDT	+Haut	7,830DT	8,600DT	8,600DT	% CA vie	4,6%	5,0%	5,0%	5,0%
Fonds propres 193,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				+Bas	7,720DT	7,500DT	7,500DT	% CA non vie	95,4%	95,0%	95,0%	95,0%	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2	
				Béta				Résultat technique (en MDT)	1,9	16,3	18,8	19,2	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	11,7	14,4	13,0	14,3	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,585	0,720	0,652	0,714	
				P/E	10,8x	12,0x	10,9x	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500	
				Div Yield	6,4%	6,4%	6,4%	Pay out	64,1%	69,4%	76,7%	70,1%	
				P/B	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	9,1%	7,8%	6,8%	7,3%	

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>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,2%	-1,6%	3	275,0	0,0	0,0	0,0%	14,7x	14,1x	6,5%	6,4%	95,1%	4,7x	0,0%

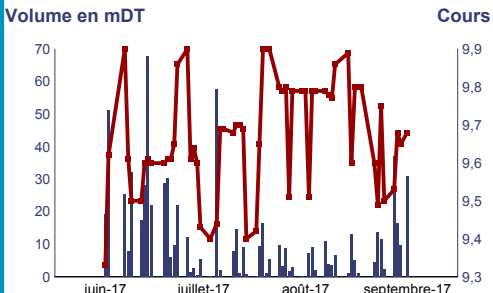
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>37,000 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5%			Capitalisation boursière	37,0 MDT	Variation	0,0%	-2,9%	-0,1%	Plac. financiers (en MDT)	15,9	15,4	15,5	15,7
<b>Part. étrangère</b> 0,0%			Vol. des transactions hebdo.		+Haut	37,000DT	38,170DT	38,170DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,5	1,4	1,5
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT				+Bas	37,000DT	35,700DT	35,700DT	CA (en MDT)	1,4	2,1	2,2	2,3	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	2,7	2,1	2,1	2,4	
				Béta				EBIT (en MDT)	2,6	1,7	2,1	2,3	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,5	1,7	2,1	2,2	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	2,460	1,670	2,100	2,200	
				P/E	22,2x	17,6x	16,8x	DPA (en DT)	2,200	2,000	2,000	2,200	
				Div Yield	5,4%	5,4%	5,9%	Pay out	89,4%	119,8%	95,2%	100,0%	
				P/B	2,4x	2,4x	2,4x	ROE	15,4%	10,8%	13,5%	14,0%	

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>8,230 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0%			Capitalisation boursière	230,4 MDT	Variation	-0,1%	-0,8%	-16,4%	Plac. financiers (en MDT)	52,4	53,9	54,6	54,6
<b>Part. étrangère</b> 0,0%			Vol. des transactions hebdo.	0,2 mDT	+Haut	8,240DT	8,450DT	10,040DT	Dividendes reçus (en MDT)	15,3	16,4	16,1	16,5
Fonds propres 54,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	8,230DT	7,470DT	7,470DT	CA (en MDT)	17,1	18,5	18,2	18,5	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	16,5	17,9	17,6	17,3	
				Béta				EBIT (en MDT)	15,3	16,7	16,3	17,6	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	15,0	16,4	16,0	16,8	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,537	0,586	0,571	0,600	
				P/E	14,1x	14,4x	13,7x	DPA (en DT)	0,530	-	0,550	0,530	
				Div Yield	-	6,7%	6,4%	Pay out	98,8%	0,0%	96,3%	88,1%	
				P/B	4,3x	4,2x	4,2x	ROE	28,7%	30,4%	29,3%	30,8%	

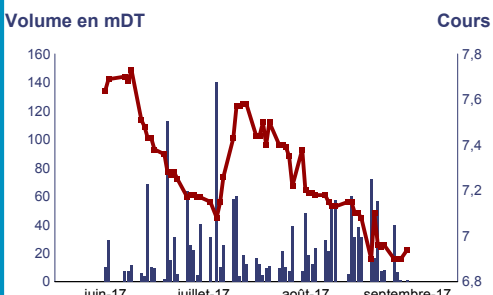
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>7,860 DT</b>  <b>Conservier</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
TUNISIE LEASING 36,5%			Capitalisation boursière	7,6 MDT	Variation	-3,0%	-20,6%	-25,1%	Plac. financiers (en MDT)	7,4	5,7	6,7	6,7
<b>Part. étrangère</b> 0,0%			Vol. des transactions hebdo.	0,3 mDT	+Haut	8,100DT	9,900DT	10,500DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,7	0,9	-	-
Fonds propres 6,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	7,860DT	7,840DT	7,840DT	CA (en MDT)	0,8	1,0	1,1	0,8	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7	
				Béta				EBIT (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,7	-0,7	0,7	0,7	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,677	-	0,725	0,725	
				P/E	-	10,8x	10,8x	DPA (en DT)	1,000	0,500	0,500	0,500	
				Div Yield	6,4%	6,4%	6,4%	Pay out	147,7%	-	69,0%	71,4%	
				P/B	1,3x	1,1x	1,1x	ROE	8,8%	-12,3%	10,4%	10,4%	

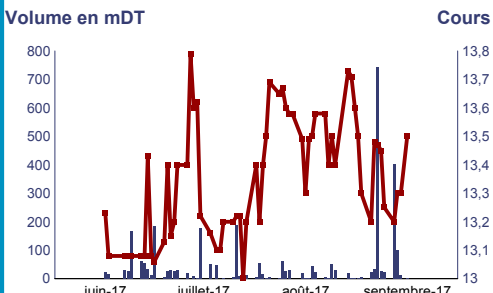
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	2,3%	15,4%	2	542,9	0,1	0,3	0,7%	60,3x	48,5x	2,0%	2,7%	56,9%	4,5x	6,4%

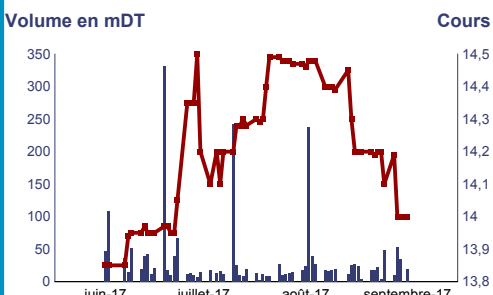
MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>30,450 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2016</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0%			Capitalisation boursière	349,6 MDT	Variation	2,5%	24,5%	34,8%	Dettes nettes (en MDT)	180,9	224,3	259,0	228,7
<b>Part. étrangère</b> 10,0%			Vol. des transactions hebdo.	184,4 mDT	+Haut	30,450DT	31,000DT	31,000DT	Gearing	5 301,0%	-	12 018,0%	7 225,0%
Fonds propres 70,0 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	29,750DT	22,200DT	22,200DT	CA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0	1 018,0	
				<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	46,7	55,2	63,5	66,3	
				Béta				EBIT (en MDT)	6,5	7,0	30,8	31,4	
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	-4,0	-5,7	5,8	7,5	
				<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	-				

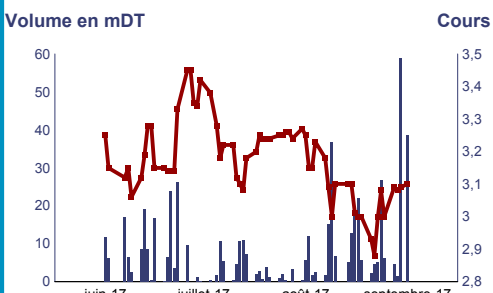
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>9,680 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,9%</td> <td>-0,9%</td> <td>-1,6%</td> <td>-17,1</td> <td>96,7</td> <td>120,3</td> <td>107,4</td> <td>110,4</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,680DT</td> <td>9,900DT</td> <td>10,100DT</td> <td>Gearing</td> <td>135,4%</td> <td>137,2%</td> <td>129,6%</td> <td>130,8%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>9,530DT</td> <td>8,650DT</td> <td>8,650DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>510,6</td> <td>535,0</td> <td>545,5</td> <td>561,9</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>27,1</td> <td>27,8</td> <td>24,8</td> <td>26,4</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>9,1</td> <td>5,7</td> <td>0,9</td> <td>3,1</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,1</td> <td>3,6</td> <td>1,8</td> <td>3,8</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,105</td> <td>0,180</td> <td>0,092</td> <td>0,188</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>53,7x</td> <td>NS</td> <td>51,4x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,400</td> <td>0,000</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,1%</td> <td>-</td> <td>4,1%</td> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>168,9%</td> <td>0,0%</td> <td>163,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,0x</td> <td>3,4x</td> <td>2,6x</td> <td>ROE</td> <td>2,9%</td> <td>5,2%</td> <td>2,9%</td> <td>5,8%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	1,9%	-0,9%	-1,6%	-17,1	96,7	120,3	107,4	110,4	+Haut	9,680DT	9,900DT	10,100DT	Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	130,8%	+Bas	9,530DT	8,650DT	8,650DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5	561,9	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	24,8	26,4	Béta				EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9	3,1	Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	1,8	3,8	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092	0,188	P/E	53,7x	NS	51,4x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,000	0,400	Div Yield	4,1%	-	4,1%	Pay out	0,0%	168,9%	0,0%	163,0%	P/B	3,0x	3,4x	2,6x	ROE	2,9%	5,2%	2,9%	5,8%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																		
Variation	1,9%	-0,9%	-1,6%	-17,1	96,7	120,3	107,4	110,4																																																																																																			
+Haut	9,680DT	9,900DT	10,100DT	Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	130,8%																																																																																																			
+Bas	9,530DT	8,650DT	8,650DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5	561,9																																																																																																			
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	27,1	27,8	24,8	26,4																																																																																																			
Béta				EBIT (en MDT)	9,1	5,7	0,9	3,1																																																																																																			
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,1	3,6	1,8	3,8																																																																																																			
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092	0,188																																																																																																			
P/E	53,7x	NS	51,4x	DPA (en DT)	0,000	0,400	0,000	0,400																																																																																																			
Div Yield	4,1%	-	4,1%	Pay out	0,0%	168,9%	0,0%	163,0%																																																																																																			
P/B	3,0x	3,4x	2,6x	ROE	2,9%	5,2%	2,9%	5,8%																																																																																																			
<b>Fonds propres</b> 57,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 20,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 2,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 193,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 94,1 mDT																																																																																																								

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	0,4%	-5,7%	4	982,3	0,2	0,8	1,0%	11,9x	11,2x	5,8%	6,0%	72,2%	3,6x	9,6%

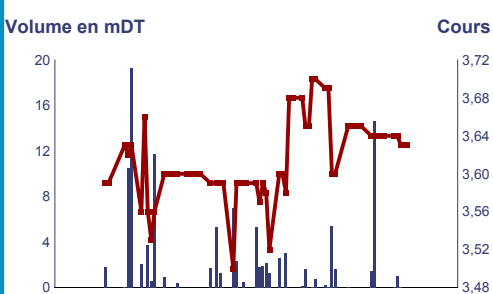
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																															
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% <b>Part. étrangère</b> 14,5%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>6,940 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,3%</td> <td>-4,5%</td> <td>-6,2%</td> <td>-100,7</td> <td>10,2</td> <td>-12,8</td> <td>-9,0</td> <td>-20,9</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,940DT</td> <td>8,250DT</td> <td>8,250DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-100,7</td> <td>-137,2</td> <td>-141,6</td> <td>-160,4</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,900DT</td> <td>6,900DT</td> <td>6,900DT</td> <td>Gearing</td> <td>-79,8%</td> <td>-96,8%</td> <td>-94,7%</td> <td>-101,7%</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>202,4</td> <td>198,3</td> <td>222,6</td> <td>238,2</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>28,3</td> <td>33,9</td> <td>32,4</td> <td>32,5</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>28,3</td> <td>33,1</td> <td>31,2</td> <td>31,5</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>27,3</td> <td>32,5</td> <td>29,4</td> <td>30,3</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>8,2x</td> <td>9,0x</td> <td>8,7x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,714</td> <td>0,851</td> <td>0,769</td> <td>0,793</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>8,2%</td> <td>7,5%</td> <td>8,6%</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,450</td> <td>0,570</td> <td>0,520</td> <td>0,600</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,6x</td> <td>2,6x</td> <td>2,3x</td> <td>Pay out</td> <td>79,9%</td> <td>79,6%</td> <td>79,8%</td> <td>85,7%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>ROE</td> <td>21,9%</td> <td>23,3%</td> <td>20,0%</td> <td>19,5%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	-0,3%	-4,5%	-6,2%	-100,7	10,2	-12,8	-9,0	-20,9	+Haut	6,940DT	8,250DT	8,250DT	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4	+Bas	6,900DT	6,900DT	6,900DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%	-101,7%	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	202,4	198,3	222,6	238,2	Béta				EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	32,4	32,5	Volatilité				EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2	31,5	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4	30,3	P/E	8,2x	9,0x	8,7x	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769	0,793	Div Yield	8,2%	7,5%	8,6%	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600	P/B	2,6x	2,6x	2,3x	Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	85,7%					ROE	21,9%	23,3%	20,0%	19,5%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																											
Variation	-0,3%	-4,5%	-6,2%	-100,7	10,2	-12,8	-9,0	-20,9																																																																																																												
+Haut	6,940DT	8,250DT	8,250DT	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4																																																																																																												
+Bas	6,900DT	6,900DT	6,900DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%	-101,7%																																																																																																												
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	202,4	198,3	222,6	238,2																																																																																																												
Béta				EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	32,4	32,5																																																																																																												
Volatilité				EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2	31,5																																																																																																												
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4	30,3																																																																																																												
P/E	8,2x	9,0x	8,7x	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769	0,793																																																																																																												
Div Yield	8,2%	7,5%	8,6%	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600																																																																																																												
P/B	2,6x	2,6x	2,3x	Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	85,7%																																																																																																												
				ROE	21,9%	23,3%	20,0%	19,5%																																																																																																												
<b>Fonds propres</b> 103,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 38,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 265,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 48,5 mDT																																																																																																																	

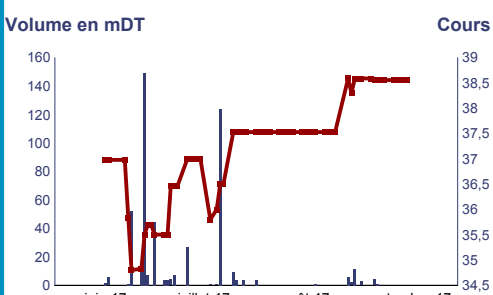
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,5%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>13,500 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,9%</td> <td>-7,0%</td> <td>-5,3%</td> <td>-11,2</td> <td>-34,7</td> <td>-25,1</td> <td>-42,4</td> <td>-57,0</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>13,500DT</td> <td>15,580DT</td> <td>15,620DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-102,5%</td> <td>-63,9%</td> <td>-101,5%</td> <td>-129,2%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>13,200DT</td> <td>12,980DT</td> <td>12,980DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>120,1</td> <td>146,9</td> <td>162,7</td> <td>169,2</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>15,4</td> <td>18,0</td> <td>18,9</td> <td>18,6</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,5</td> <td>17,4</td> <td>17,9</td> <td>18,1</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>13,8</td> <td>16,2</td> <td>14,4</td> <td>14,0</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,021</td> <td>1,202</td> <td>1,067</td> <td>1,036</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,2x</td> <td>12,7x</td> <td>13,0x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,800</td> <td>0,920</td> <td>0,920</td> <td>0,950</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,8%</td> <td>6,8%</td> <td>7,0%</td> <td>Pay out</td> <td>83,1%</td> <td>81,3%</td> <td>88,1%</td> <td>94,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,1x</td> <td>4,8x</td> <td>4,4x</td> <td>ROE</td> <td>40,7%</td> <td>41,3%</td> <td>34,5%</td> <td>31,7%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	1,9%	-7,0%	-5,3%	-11,2	-34,7	-25,1	-42,4	-57,0	+Haut	13,500DT	15,580DT	15,620DT	Dette nette (en MDT)	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-129,2%	+Bas	13,200DT	12,980DT	12,980DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	169,2	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	18,6	Béta				EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	18,1	Volatilité				Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	14,0	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,036	P/E	11,2x	12,7x	13,0x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950	Div Yield	6,8%	6,8%	7,0%	Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	94,8%	P/B	5,1x	4,8x	4,4x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%	31,7%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																		
Variation	1,9%	-7,0%	-5,3%	-11,2	-34,7	-25,1	-42,4	-57,0																																																																																																			
+Haut	13,500DT	15,580DT	15,620DT	Dette nette (en MDT)	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-129,2%																																																																																																			
+Bas	13,200DT	12,980DT	12,980DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	169,2																																																																																																			
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	15,4	18,0	18,9	18,6																																																																																																			
Béta				EBIT (en MDT)	15,5	17,4	17,9	18,1																																																																																																			
Volatilité				Résultat net (en MDT)	13,8	16,2	14,4	14,0																																																																																																			
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,036																																																																																																			
P/E	11,2x	12,7x	13,0x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950																																																																																																			
Div Yield	6,8%	6,8%	7,0%	Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	94,8%																																																																																																			
P/B	5,1x	4,8x	4,4x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%	31,7%																																																																																																			
<b>Fonds propres</b> 38,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 13,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 182,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 518,1 mDT																																																																																																								

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% <b>Part. étrangère</b> 11,2%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>14,000 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,7%</td> <td>1,7%</td> <td>3,8%</td> <td>-18,7</td> <td>-57,1</td> <td>-77,2</td> <td>-75,7</td> <td>-143,7</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>14,190DT</td> <td>14,500DT</td> <td>14,500DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-60,3%</td> <td>-66,5%</td> <td>-59,0%</td> <td>-102,1%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>14,000DT</td> <td>13,300DT</td> <td>13,300DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>309,2</td> <td>350,1</td> <td>394,8</td> <td>404,7</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>32,1</td> <td>46,7</td> <td>44,0</td> <td>41,5</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>27,0</td> <td>41,9</td> <td>38,3</td> <td>38,3</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>24,9</td> <td>36,8</td> <td>31,6</td> <td>32,3</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,830</td> <td>1,227</td> <td>1,053</td> <td>1,076</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,4x</td> <td>13,3x</td> <td>13,0x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,500</td> <td>0,650</td> <td>0,650</td> <td>0,600</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,6%</td> <td>4,6%</td> <td>4,3%</td> <td>Pay out</td> <td>67,9%</td> <td>58,4%</td> <td>68,7%</td> <td>62,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,1x</td> <td>3,9x</td> <td>3,6x</td> <td>ROE</td> <td>26,3%</td> <td>31,7%</td> <td>24,6%</td> <td>22,9%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	-0,7%	1,7%	3,8%	-18,7	-57,1	-77,2	-75,7	-143,7	+Haut	14,190DT	14,500DT	14,500DT	Dette nette (en MDT)	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-102,1%	+Bas	14,000DT	13,300DT	13,300DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	404,7	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	41,5	Béta				EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	38,3	Volatilité				Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	32,3	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,076	P/E	11,4x	13,3x	13,0x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600	Div Yield	4,6%	4,6%	4,3%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	62,1%	P/B	4,1x	3,9x	3,6x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%	22,9%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																		
Variation	-0,7%	1,7%	3,8%	-18,7	-57,1	-77,2	-75,7	-143,7																																																																																																			
+Haut	14,190DT	14,500DT	14,500DT	Dette nette (en MDT)	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-102,1%																																																																																																			
+Bas	14,000DT	13,300DT	13,300DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	404,7																																																																																																			
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	32,1	46,7	44,0	41,5																																																																																																			
Béta				EBIT (en MDT)	27,0	41,9	38,3	38,3																																																																																																			
Volatilité				Résultat net (en MDT)	24,9	36,8	31,6	32,3																																																																																																			
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,076																																																																																																			
P/E	11,4x	13,3x	13,0x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600																																																																																																			
Div Yield	4,6%	4,6%	4,3%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	62,1%																																																																																																			
P/B	4,1x	3,9x	3,6x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%	22,9%																																																																																																			
<b>Fonds propres</b> 109,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 30,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 420,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 116,5 mDT																																																																																																								

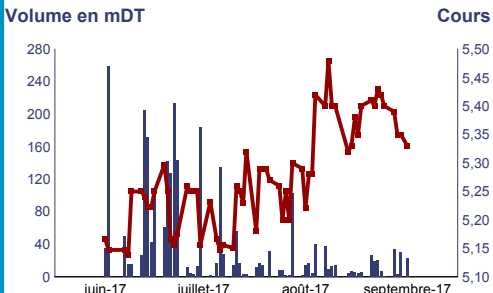
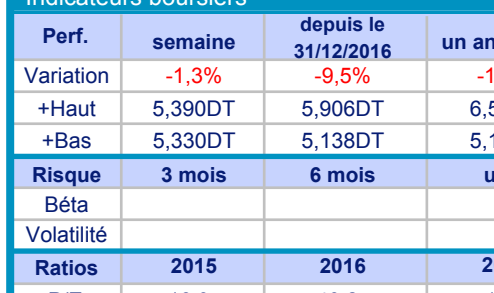
UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 66,7% <b>Part. étrangère</b> 7,0%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>3,100 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,3%</td> <td>-34,1%</td> <td>-4,4%</td> <td>14,9</td> <td>62,4</td> <td>-8,5</td> <td>59,1</td> <td>-9,1</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,100DT</td> <td>4,750DT</td> <td>4,780DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>165,3%</td> <td>-8,5%</td> <td>61,5%</td> <td>-8,1%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,080DT</td> <td>2,880DT</td> <td>2,880DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>143,9</td> <td>368,5</td> <td>354,8</td> <td>389,0</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>14,7</td> <td>35,2</td> <td>19,1</td> <td>33,6</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>14,8</td> <td>27,9</td> <td>7,2</td> <td>25,8</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>7,2</td> <td>15,5</td> <td>-0,4</td> <td>15,2</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,195</td> <td>0,419</td> <td>-</td> <td>0,411</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>7,4x</td> <td>-</td> <td>7,5x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,035</td> <td>0,150</td> <td>0,150</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,1%</td> <td>4,8%</td> <td>4,8%</td> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>70,6%</td> <td>46,2%</td> <td>55,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>ROE</td> <td>24,5%</td> <td>16,7%</td> <td>-0,4%</td> <td>13,5%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	3,3%	-34,1%	-4,4%	14,9	62,4	-8,5	59,1	-9,1	+Haut	3,100DT	4,750DT	4,780DT	Dette nette (en MDT)	165,3%	-8,5%	61,5%	-8,1%	+Bas	3,080DT	2,880DT	2,880DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	354,8	389,0	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	19,1	33,6	Béta				EBIT (en MDT)	14,8	27,9	7,2	25,8	Volatilité				Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	-0,4	15,2	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,195	0,419	-	0,411	P/E	7,4x	-	7,5x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,150	0,150	Div Yield	1,1%	4,8%	4,8%	Pay out	-	70,6%	46,2%	55,0%	P/B	1,6x	1,4x	1,3x	ROE	24,5%	16,7%	-0,4%	13,5%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																		
Variation	3,3%	-34,1%	-4,4%	14,9	62,4	-8,5	59,1	-9,1																																																																																																			
+Haut	3,100DT	4,750DT	4,780DT	Dette nette (en MDT)	165,3%	-8,5%	61,5%	-8,1%																																																																																																			
+Bas	3,080DT	2,880DT	2,880DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	354,8	389,0																																																																																																			
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	14,7	35,2	19,1	33,6																																																																																																			
Béta				EBIT (en MDT)	14,8	27,9	7,2	25,8																																																																																																			
Volatilité				Résultat net (en MDT)	7,2	15,5	-0,4	15,2																																																																																																			
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,195	0,419	-	0,411																																																																																																			
P/E	7,4x	-	7,5x	DPA (en DT)	0,000	0,035	0,150	0,150																																																																																																			
Div Yield	1,1%	4,8%	4,8%	Pay out	-	70,6%	46,2%	55,0%																																																																																																			
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	ROE	24,5%	16,7%	-0,4%	13,5%																																																																																																			
<b>Fonds propres</b> 83,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 37,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 114,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 103,8 mDT																																																																																																								

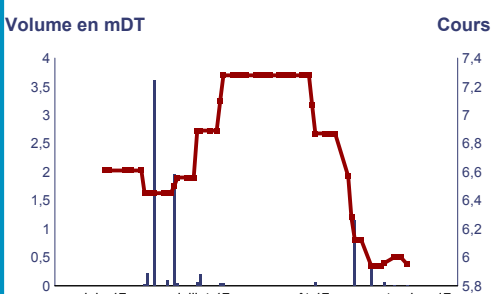
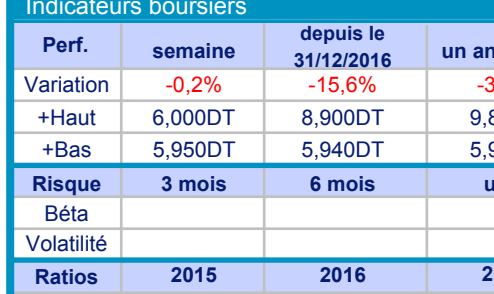
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	0,3%	-8,1%	3	89,1	0,0	0,1	0,7%	16,0x	9,3x	5,0%	5,0%	77,9%	0,8x	9,8%

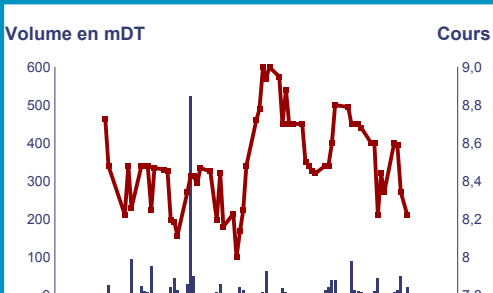
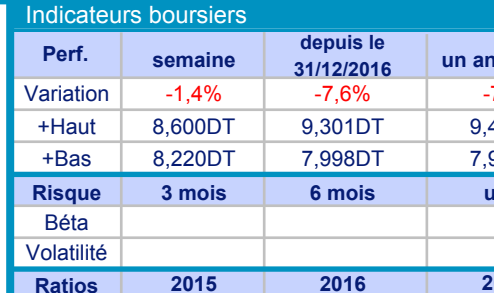
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>3,630 DT</b>  <b>Vendre</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,3%</td> <td>0,5%</td> <td>2,7%</td> <td>58,5</td> <td>34,9</td> <td>42,3</td> <td>40,0</td> <td>39,3</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,640DT</td> <td>4,150DT</td> <td>4,150DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>102,5%</td> <td>121,2%</td> <td>113,6%</td> <td>96,2%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,630DT</td> <td>3,440DT</td> <td>3,440DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>16,2</td> <td>10,0</td> <td>18,1</td> <td>19,1</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>5,4</td> <td>4,0</td> <td>5,2</td> <td>5,8</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,4</td> <td>4,1</td> <td>5,0</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,1</td> <td>1,9</td> <td>1,5</td> <td>2,7</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,620</td> <td>0,376</td> <td>0,301</td> <td>0,535</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,6x</td> <td>12,1x</td> <td>6,8x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> <td>0,250</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,6%</td> <td>6,6%</td> <td>6,9%</td> <td>Pay out</td> <td>33,7%</td> <td>60,6%</td> <td>79,7%</td> <td>35,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>ROE</td> <td>9,2%</td> <td>5,5%</td> <td>4,4%</td> <td>7,6%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	-0,3%	0,5%	2,7%	58,5	34,9	42,3	40,0	39,3	+Haut	3,640DT	4,150DT	4,150DT	Dette nette (en MDT)	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%	+Bas	3,630DT	3,440DT	3,440DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	19,1	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	5,2	5,8	Béta				EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0	6,0	Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	1,5	2,7	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301	0,535	P/E	9,6x	12,1x	6,8x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250	Div Yield	6,6%	6,6%	6,9%	Pay out	33,7%	60,6%	79,7%	35,1%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	4,4%	7,6%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																		
Variation	-0,3%	0,5%	2,7%	58,5	34,9	42,3	40,0	39,3																																																																																																			
+Haut	3,640DT	4,150DT	4,150DT	Dette nette (en MDT)	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%																																																																																																			
+Bas	3,630DT	3,440DT	3,440DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	19,1																																																																																																			
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	5,4	4,0	5,2	5,8																																																																																																			
Béta				EBIT (en MDT)	5,4	4,1	5,0	6,0																																																																																																			
Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,1	1,9	1,5	2,7																																																																																																			
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301	0,535																																																																																																			
P/E	9,6x	12,1x	6,8x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250																																																																																																			
Div Yield	6,6%	6,6%	6,9%	Pay out	33,7%	60,6%	79,7%	35,1%																																																																																																			
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	9,2%	5,5%	4,4%	7,6%																																																																																																			
<b>Fonds propres</b> 34,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 5,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 18,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1,1 mDT																																																																																																								

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>38,560 DT</b>  <b>Conservier</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2016</th> <th>un an glissant</th> <th>BFR (en MDT)</th> <th>2014</th> <th>2015</th> <th>2016</th> <th>2017p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-10,0%</td> <td>15,3%</td> <td>142,5</td> <td>88,1</td> <td>150,7</td> <td>117,2</td> <td>54,6</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>38,560DT</td> <td>43,000DT</td> <td>45,000DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>98,3%</td> <td>156,0%</td> <td>119,0%</td> <td>54,1%</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>38,560DT</td> <td>34,800DT</td> <td>33,500DT</td> <td>CA (en MDT)</td> <td>55,0</td> <td>43,9</td> <td>54,4</td> <td>58,5</td> </tr> <tr> <td><b>Risque</b></td> <td><b>3 mois</b></td> <td><b>6 mois</b></td> <td><b>un an</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>16,2</td> <td>15,8</td> <td>16,0</td> <td>16,9</td> </tr> <tr> <td>Béta</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,4</td> <td>16,1</td> <td>15,5</td> <td>16,3</td> </tr> <tr> <td>Volatilité</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>4,4</td> <td>4,9</td> <td>3,4</td> <td>4,6</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2015</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017p</b></td> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,000</td> <td>4,455</td> <td>3,091</td> <td>4,182</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>8,7x</td> <td>12,5x</td> <td>9,2x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,500</td> <td>1,500</td> <td>1,500</td> <td>1,500</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,9%</td> <td>3,9%</td> <td>3,9%</td> <td>Pay out</td> <td>32,9%</td> <td>86,8%</td> <td>80,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>ROE</td> <td>6,0%</td> <td>6,1%</td> <td>4,1%</td> <td>5,5%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p	Variation	0,0%	-10,0%	15,3%	142,5	88,1	150,7	117,2	54,6	+Haut	38,560DT	43,000DT	45,000DT	Dette nette (en MDT)	98,3%	156,0%	119,0%	54,1%	+Bas	38,560DT	34,800DT	33,500DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	54,4	58,5	<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	16,0	16,9	Béta				EBIT (en MDT)	15,4	16,1	15,5	16,3	Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	3,4	4,6	<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	4,000	4,455	3,091	4,182	P/E	8,7x	12,5x	9,2x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,500	Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	Pay out	32,9%	86,8%	80,3%	63,5%	P/B	0,9x	1,0x	0,9x	ROE	6,0%	6,1%	4,1%	5,5%
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p																																																																																																		
Variation	0,0%	-10,0%	15,3%	142,5	88,1	150,7	117,2	54,6																																																																																																			
+Haut	38,560DT	43,000DT	45,000DT	Dette nette (en MDT)	98,3%	156,0%	119,0%	54,1%																																																																																																			
+Bas	38,560DT	34,800DT	33,500DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	54,4	58,5																																																																																																			
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	EBITDA (en MDT)	16,2	15,8	16,0	16,9																																																																																																			
Béta				EBIT (en MDT)	15,4	16,1	15,5	16,3																																																																																																			
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,4	4,9	3,4	4,6																																																																																																			
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	BPA (en DT)	4,000	4,455	3,091	4,182																																																																																																			
P/E	8,7x	12,5x	9,2x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,500																																																																																																			
Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	Pay out	32,9%	86,8%	80,3%	63,5%																																																																																																			
P/B	0,9x	1,0x	0,9x	ROE	6,0%	6,1%	4,1%	5,5%																																																																																																			
<b>Fonds propres</b> 43,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 42,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>																																																																																																								

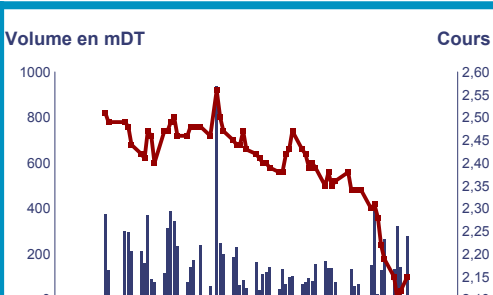
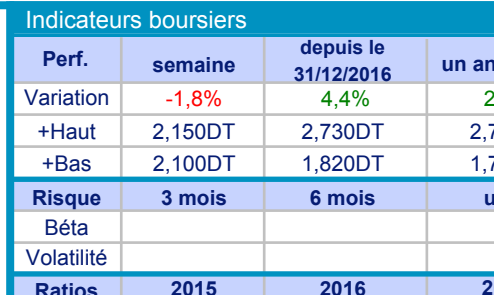


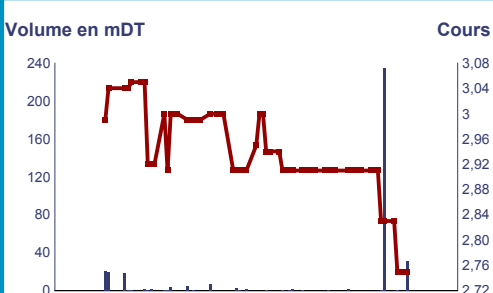
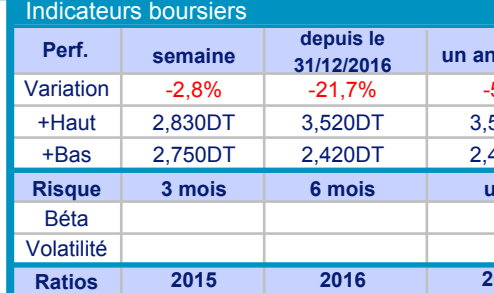
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers										
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% <b>Part. étrangère</b> 3,1%			<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>5,330 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,3% -9,5% -10,9% +Haut 5,390DT 5,906DT 6,508DT +Bas 5,330DT 5,138DT 5,138DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 16,9x 40,2x 18,3x Div Yield 4,5% - 4,5% P/B 3,1x 3,2x 2,9x				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>Fonds propres</b> 34,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 20,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Capitalisation boursière</b> 109,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 89,9 mDT											

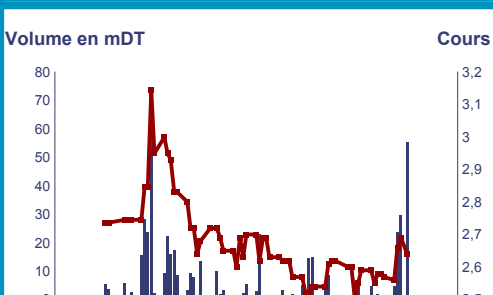
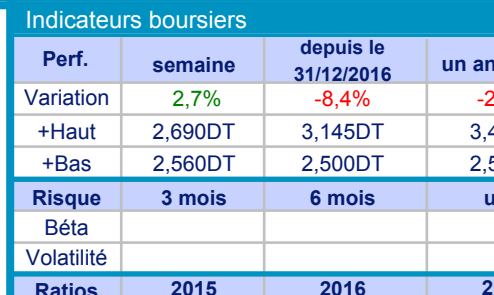
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers										
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% <b>Part. étrangère</b> 0,8%			<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>5,950 DT</b>  <b>Alléger</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,2% -15,6% -39,2% +Haut 6,000DT 8,900DT 9,870DT +Bas 5,950DT 5,940DT 5,940DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,6x 0,7x 0,8x				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>Fonds propres</b> 14,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,8 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT				<b>Capitalisation boursière</b> 10,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT											

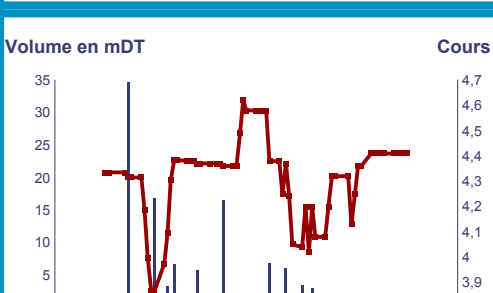
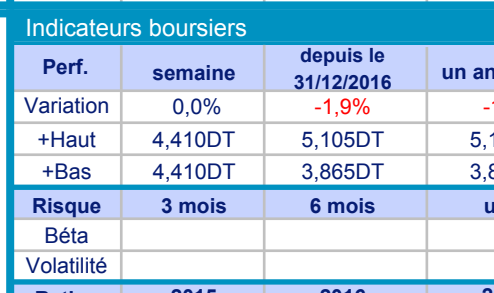
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers										
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% <b>Part. étrangère</b> 18,4%			<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>8,220 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,4% -7,6% -7,6% +Haut 8,600DT 9,301DT 9,401DT +Bas 8,220DT 7,998DT 7,998DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 20,1x 18,4x 17,4x Div Yield 3,8% 2,7% 4,3% P/B 3,6x 3,4x 3,2x				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%			
<b>Fonds propres</b> 76,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 32,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Capitalisation boursière</b> 263,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 86,3 mDT											

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.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,1%	-2,7%	8	827,5	0,3	1,3	1,8%	17,6x	15,0x	5,1%	5,8%	69,2%	1,8x	3,8%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers										
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% <b>Part. étrangère</b> 6,3%			<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>2,150 DT</b>  <b>Alléger</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,8% 4,4% 20,1% +Haut 2,150DT 2,730DT 2,730DT +Bas 2,100DT 1,820DT 1,790DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,4x 3,5x 2,7x				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>Fonds propres</b> 107,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 172,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Capitalisation boursière</b> 370,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 879,4 mDT											

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers										
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> ETAT TUNISIEN 79,8% <b>Part. étrangère</b> 0,2%			<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>2,750 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,8% -21,7% -5,5% +Haut 2,830DT 3,520DT 3,520DT +Bas 2,750DT 2,420DT 2,420DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,9x 1,2x 1,5x				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 75,0 EBITDA (en MDT) 7,5 10,8 5,6 19,8 EBIT (en MDT) -4,6 -5,8 -14,5 -10,0 Résultat net (en MDT) -3,6 -6,6 -24,2 -20,0 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -2,6% -5,1% -23,2% -24,1%			
<b>Fonds propres</b> 104,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 44,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Capitalisation boursière</b> 121,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 31,6 mDT											

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers										
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Famille SELAMI 67,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0%			<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>2,640 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,7% -8,4% -21,3% +Haut 2,690DT 3,145DT 3,482DT +Bas 2,560DT 2,500DT 2,500DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 6,0x 11,2x 8,9x Div Yield 7,6% 5,7% 7,6% P/B 0,7x 0,7x 0,6x				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>Fonds propres</b> 26,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 6,8 Mi <b>Valeur nominale</b> 2,0 DT				<b>Capitalisation boursière</b> 17,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 113,5 mDT											

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers										
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> <b>Part. étrangère</b> 2,1%			<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>4,410 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -1,9% -1,9% +Haut 4,410DT 5,105DT 5,105DT +Bas 4,410DT 3,865DT 3,865DT <b>Risque</b> 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E 18,2x 20,3x 19,5x Div Yield - 1,5% 3,6% P/B 4,0x 3,3x 3,1x				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%			
<b>Fonds propres</b> 16,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 12,4 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Capitalisation boursière</b> 54,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>											

<b>SIAME</b>		Code ISIN TN0006590012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,4%		Cours du 22/09/2017  <b>2,250 DT</b>  <b>Alléger</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,9% -3,3% -7,2% +Haut 2,260DT 2,500DT 2,500DT +Bas 2,250DT 2,000DT 2,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 14,4x 25,5x 10,9x Div Yield 5,3% 3,1% 5,3% P/B 1,4x 1,4x 1,3x	BFR (en MDT) 20,9 20,5 20,6 22,8 Dette nette (en MDT) 7,6 7,1 7,1 7,9 Gearing 32,5% 28,9% 28,4% 28,9% CA (en MDT) 37,9 38,5 41,6 42,9 EBITDA (en MDT) 5,3 5,5 3,7 6,5 EBIT (en MDT) 3,5 3,6 2,4 4,4 Résultat net (en MDT) 2,3 2,2 1,2 2,9 BPA (en DT) 0,164 0,157 0,088 0,207 DPA (en DT) 0,100 0,120 0,070 0,120 Pay out 75,0% 80,2% 60,3% 85,0% ROE 10,0% 9,1% 5,1% 10,7%			
Fonds propres 23,0 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 31,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 66,0 mDT					

<b>SOMOCER</b>		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 22/09/2017  <b>1,190 DT</b>  <b>Acheter</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,6% -17,9% -10,5% +Haut 1,190DT 1,480DT 1,670DT +Bas 1,180DT 1,140DT 1,140DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 69,1x - 24,2x Div Yield 4,2% - 5,0% P/B 0,8x 0,7x 0,6x	BFR (en MDT) 58,9 68,9 85,4 86,9 Dette nette (en MDT) 101,0 120,5 125,7 119,9 Gearing 163,0% 68,5% 162,7% 152,0% CA (en MDT) 93,5 94,6 94,5 101,5 EBITDA (en MDT) 27,4 22,7 13,2 22,8 EBIT (en MDT) 19,6 12,6 6,3 15,3 Résultat net (en MDT) 4,8 0,7 -4,5 2,0 BPA (en DT) 0,118 0,017 - 0,049 DPA (en DT) 0,050 0,050 0,000 0,060 Pay out 36,8% 95,6% 0,0% 57,1% ROE 10,0% 1,3% -6,8% 2,9%			
Fonds propres 74,3 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 48,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 125,5 mDT					

<b>SOTEMAIL</b>		Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 22/09/2017  <b>1,460 DT</b>  <b>Conserver</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,7% -37,1% -3,9% +Haut 1,460DT 2,220DT 2,350DT +Bas 1,460DT 1,080DT 1,080DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield 2,7% - 4,5% P/B 1,1x 1,4x 1,4x	BFR (en MDT) 12,1 16,0 10,5 9,5 Dette nette (en MDT) 25,6 30,4 34,2 29,8 Gearing 65,7% 84,3% 124,2% 97,6% CA (en MDT) 32,4 38,9 37,1 39,1 EBITDA (en MDT) 9,3 8,8 0,4 6,1 EBIT (en MDT) 4,7 4,1 -2,4 3,6 Résultat net (en MDT) 2,3 0,0 -7,3 -0,1 BPA (en DT) 0,086 - - DPA (en DT) 0,060 0,040 0,000 0,065 Pay out 69,5% - - ROE 5,8% 0,0% -26,5% -0,4%			
Fonds propres 27,5 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 38,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT					

<b>TPR</b>		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,1% Part. étrangère 3,8%		Cours du 22/09/2017  <b>2,910 DT</b>  <b>Acheter</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,3% 9,9% 8,4% +Haut 2,910DT 2,970DT 2,970DT +Bas 2,910DT 2,620DT 2,610DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,6x 15,6x 11,8x Div Yield 6,9% 6,9% 7,2% P/B 1,5x 1,4x 1,4x	BFR (en MDT) 50,3 54,0 51,5 55,0 Dette nette (en MDT) 8,5 10,7 9,1 8,1 Gearing 8,8% 11,3% 9,4% 8,2% CA (en MDT) 117,9 113,2 127,5 137,7 EBITDA (en MDT) 20,4 20,1 22,1 25,2 EBIT (en MDT) 14,9 14,6 15,6 18,3 Résultat net (en MDT) 10,6 9,3 9,3 12,3 BPA (en DT) 0,212 0,187 0,186 0,246 DPA (en DT) 0,230 0,200 0,200 0,210 Pay out 89,9% 80,6% 80,0% 76,1% ROE 11,2% 10,1% 9,9% 12,8%			
Fonds propres 101,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 145,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 72,6 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>BIENS DE CONSOMMATION</b>	0,3%	19,0%	11	2 673,8	2,2	8,1	3,6%	18,9x	16,8x	3,5%	3,2%	68,2%	5,9x	9,0%

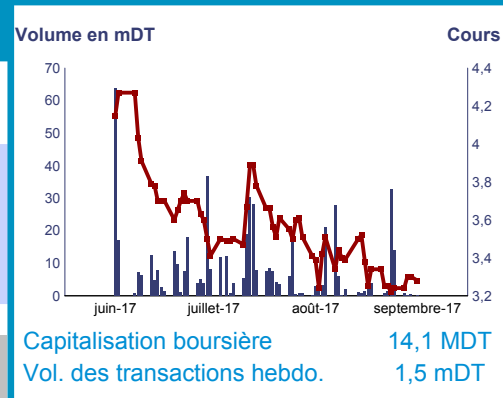
<b>AMS</b>		Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 22/09/2017  <b>1,520 DT</b>  <b>Vendre</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 5,6% -19,1% -7,9% +Haut 1,520DT 1,990DT 2,220DT +Bas 1,420DT 1,420DT 1,420DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,1x 199,9x -1,2x	BFR (en MDT) 32,0 29,7 - 0,9 Dette nette (en MDT) 30,7 38,6 - 22,0 Gearing 226,8% 429,0% - -280,0% CA (en MDT) 27,5 25,5 22,3 20,6 EBITDA (en MDT) 3,3 -0,7 - -0,2 EBIT (en MDT) -0,3 -5,9 -5,3 -5,0 Résultat net (en MDT) -3,4 -6,6 -9,8 -8,7 BPA (en DT) - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - ROE -25,5% -73,3% 19 600,0% 108,7%			
Fonds propres 0,1 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 10,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT					

<b>ASSAD</b>		Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 22/09/2017  <b>8,700 DT</b>  <b>Consolider</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,1% 45,0% 108,6% +Haut 8,700DT 9,400DT 9,400DT +Bas 8,620DT 5,920DT 4,140DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - 37,6x 15,4x Div Yield - 0,7% 1,7% P/B 2,9x 2,8x 2,5x	BFR (en MDT) 64,9 66,3 58,9 63,4 Dette nette (en MDT) 53,9 59,0 45,2 47,7 Gearing 120,1% 143,0% 101,4% 97,5% CA (en MDT) 95,2 88,9 97,5 112,0 EBITDA (en MDT) 18,1 10,6 15,4 19,2 EBIT (en MDT) 10,4 3,8 6,6 10,2 Résultat net (en MDT) 4,2 -2,3 2,8 6,8 BPA (en DT) 0,350 - 0,232 0,567 DPA (en DT) 0,300 0,000 0,060 0,150 Pay out 71,7% 0,0% 66,5% 37,5% ROE 9,0% -5,6% 6,5% 14,4%			
Fonds propres 37,4 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 104,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 396,5 mDT					

<b>ATELIER MEUBLE INT</b>		Code ISIN TN0007740012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7% Part. étrangère 9,5%		Cours du 22/09/2017  <b>4,100 DT</b>  <b>Acheter</b>		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,3% -2,0% -2,0% +Haut 4,230DT 4,718DT 4,718DT +Bas 4,100DT 4,100DT 4,100DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,8x 8,6x 9,5x Div Yield 4,6% 7,3% 7,3% P/B 2,4x 2,1x 2,0x	BFR (en MDT) 1,6 3,0 1,7 1,7 Dette nette (en MDT) 0,0 -0,7 -2,6 -1,0 Gearing 0,5% -9,2% -27,9% -2,6% CA (en MDT) 13,2 14,1 15,9 17,4 EBITDA (en MDT) 2,1 2,3 3,9 3,0 EBIT (en MDT) 1,7 1,5 3,1 2,2 Résultat net (en MDT) 1,3 1,1 2,2 2,0 BPA (en DT) 0,274 0,244 0,475 0,432 DPA (en DT) - 0,190 0,300 0,300 Pay out 0,0% 88,5% 66,3% 66,7% ROE 20,5% 14,0% 23,2% 18,3%			
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 19,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,8 mDT					

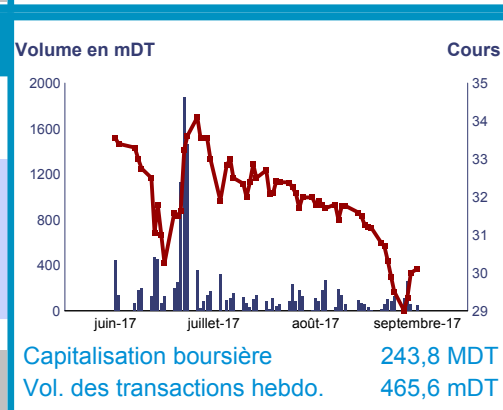


<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 22/09/2017
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	22,3 MDT	<b>3,280 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



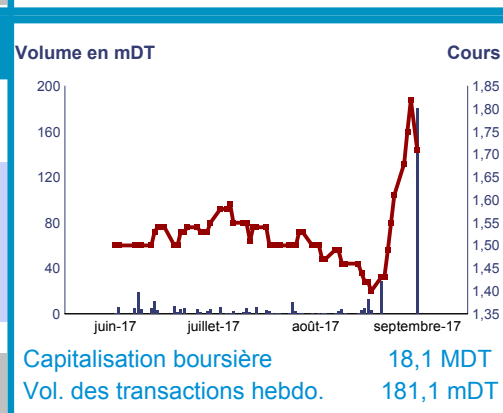
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	1,2%	4,8%	6,8%	BFR (en MDT)	55,7	65,0	50,5	80,5
+Haut	3,300DT	4,940DT	4,940DT	Dette nette (en MDT)	91,9	106,6	106,4	123,4
+Bas	3,240DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	767,3%	-	-1 495,0%	-829,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	90,5	84,8	89,4	97,9
Béta				EBITDA (en MDT)	9,3	8,0	14,2	5,9
Volatilité				EBIT (en MDT)	6,1	4,9	10,3	2,6
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	-6,8	-6,8	-6,7	-6,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	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%	106,3%	46,3%

<b>EURO-CYCLES</b>		Code ISIN TN0007570013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 22/09/2017
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère		32,8%
Fonds propres	36,0 MDT	<b>30,100 DT</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



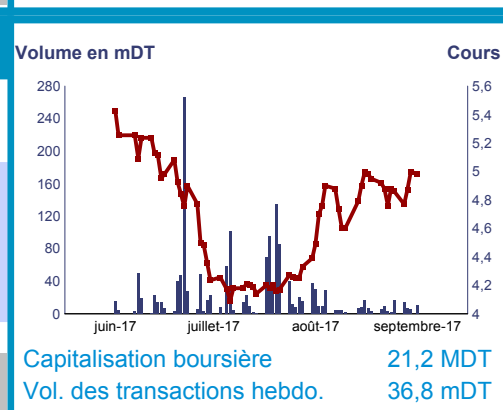
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	2,0%	-22,9%	-26,7%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	16,7	17,0
+Haut	30,100DT	40,460DT	42,600DT	Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-12,8	-15,4
+Bas	29,000DT	29,000DT	29,000DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-32,1%	-34,6%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	65,1	74,8	80,3	87,7
Béta				EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	16,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	10,2	13,1	15,5	15,7
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3	15,9
P/E	18,3x	17,0x	15,3x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768	1,968
Div Yield	4,7%	4,7%	4,8%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
P/B	8,3x	6,8x	5,9x	Pay out	52,7%	58,2%	79,9%	74,3%
				ROE	44,7%	40,2%	35,9%	36,0%

<b>GIF-FILTER</b>		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 22/09/2017
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres	11,1 MDT	<b>1,710 DT</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



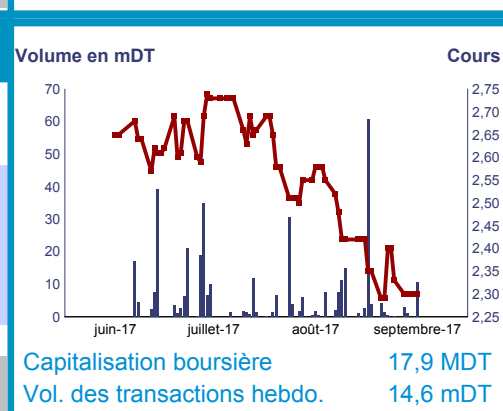
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	6,2%	-2,3%	11,8%	BFR (en MDT)	5,2	7,2	7,8	7,4
+Haut	1,820DT	1,820DT	2,090DT	Dette nette (en MDT)	-5,3	0,5	4,2	6,3
+Bas	1,680DT	1,400DT	1,360DT	Gearing	-34,4%	3,6%	37,8%	62,4%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	12,4	12,0	11,7	13,5
Béta				EBITDA (en MDT)	1,0	-0,3	-0,9	0,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,3	-1,1	-1,9	-0,9
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	0,5	-1,3	-2,3	-1,0
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,046	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,045	0,000	0,000	0,000
P/B	1,3x	1,6x	1,8x	Pay out	95,7%	-	-	-
				ROE	3,2%	-9,7%	-20,9%	-10,0%

<b>NEW BODY LINE</b>		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 22/09/2017
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,7 MDT	<b>4,980 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



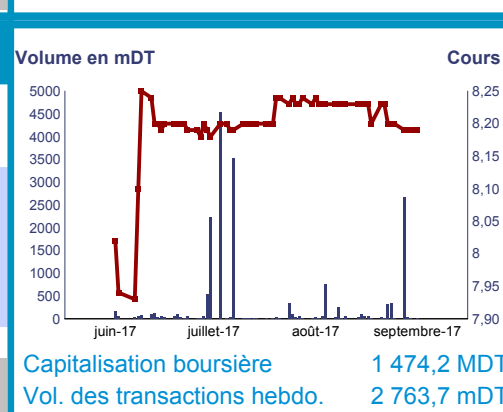
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	2,5%	-14,7%	-12,0%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	1,6	1,6
+Haut	5,000DT	6,118DT	6,145DT	Dette nette (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,3	-10,3
+Bas	4,770DT	4,091DT	4,091DT	Gearing	-65,2%	-60,3%	-71,3%	-81,7%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	6,8	6,3	5,8	6,4
Béta				EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,5	1,7
Volatilité				EBIT (en MDT)	2,1	1,5	1,1	1,1
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,4	1,4
P/E	13,2x	15,0x	15,1x	BPA (en DT)	0,481	0,376	0,332	0,329
Div Yield	9,0%	7,4%	7,4%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370	0,370
P/B	1,7x	1,8x	1,7x	Pay out	79,3%	108,7%	101,4%	100,0%
				ROE	17,1%	13,1%	12,1%	11,1%

<b>OFFICEPLAST</b>		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 22/09/2017
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère		8,3%
Fonds propres	16,0 MDT	<b>2,300 DT</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conserver</b>		



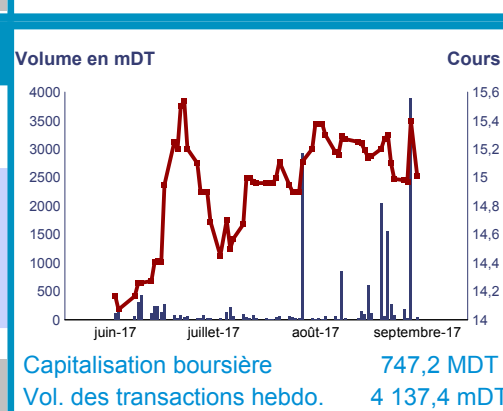
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,3%	-39,2%	-27,5%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,4	6,9
+Haut	2,300DT	3,045DT	3,045DT	Dette nette (en MDT)	1,9	-0,5	-4,1	-1,5
+Bas	2,300DT	2,290DT	2,290DT	Gearing	42,0%	-5,0%	-25,6%	-9,1%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	10,2	12,3	14,0	15,7
Béta				EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,0	3,3
Volatilité				EBIT (en MDT)	0,8	1,1	1,2	1,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,0	1,4
P/E	22,4x	17,9x	12,8x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,128	0,179
Div Yield	2,2%	2,4%	2,6%	DPA (en DT)	-	0,050	0,055	0,060
P/B	1,8x	1,1x	1,1x	Pay out	0,0%	39,0%	34,3%	35,7%
				ROE	14,4%	7,8%	6,3%	8,2%

<b>POULINA GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0005700018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 22/09/2017
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	386,6 MDT	<b>8,190 DT</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,1%	23,1%	43,8%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	657,7
+Haut	8,190DT	8,250DT	8,250DT	Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 122,8	1 152,9
+Bas	8,190DT	6,130DT	5,550DT	Gearing	165,9%	167,0%	166,7%	152,0%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	1 523,7	1 606,9	1 704,9	1 770,0
Béta				EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	266,5	284,0
Volatilité				EBIT (en MDT)	136,4	140,0	165,3	174,7
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	99,6
P/E	18,4x	16,3x	14,8x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,553
Div Yield	2,8%	3,4%	3,4%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,280	0,280
P/B	4,2x	3,8x	3,7x	Pay out	73,3%	64,5%	66,0%	54,8%
				ROE	12,5%	12,9%	13,7%	13,4%

<b>SAH</b>		Code ISIN TN0007610017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 22/09/2017
Part. étrangère		
Fonds propres	148,5 MDT	<b>15,010 DT</b>
Nombre d'actions	49,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,1%	25,6%	41,9%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	120,1	147,1
+Haut	15,400DT	15,540DT	15,540DT	Dette nette (en MDT)	62,6	110,0	119,7	126,9
+Bas	14,970DT	11,475DT	10,754DT	Gearing	44,9%	71,4%	66,9%	65,9%
<b>Risque</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>un an</b>	CA (en MDT)	289,8	323,0	339,0	390,0
Béta				EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	64,7	71,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	30,4	39,4	44,2	48,2
<b>Ratios</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017p</b>	Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	33,2	34,3
P/E	28,3x	22,5x	21,8x	BPA (en DT)	0,356	0,530	0,667	0,688
Div Yield	1,9%	-	2,1%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,000	0,310
P/B	5,6x	5,0x	4,7x	Pay out	54,5%	52,3%	0,0%	46,9%
				ROE	13,8%	18,4%	20,2%	19,3%

<b>STIP</b>		Code ISIN TN0005030010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
PIRELLI	15,8%	Cours du 22/09/2017
STUSID BANK	15,4%	
Part. étrangère		0,0%

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>	-0,4%	26,0%	6	1 100,1	0,2	0,7	1,8%	22,5x	18,0x	3,0%	3,5%	85,7%	2,6x	23,0%

Code ISIN TN0002300358		Cours du 22/09/2017 <b>102,000 DT</b>	Capitalisation boursière 144,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT	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>INDUSTRIES</b>				Variation	0,0%	-22,8%	-16,4%	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	0,5
Principaux actionnaires				+Haut	102,000DT	134,900DT	149,740DT	Gearing	12,9%	12,8%	0,8%	1,1%
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%				+Bas	101,990DT	98,500DT	98,500DT	CA (en MDT)	73,9	70,0	73,7	75,5
BANQUE DE TUNISIE 20,8%				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	16,3	12,8	14,1	14,5
Part. étrangère 59,2%				Béta				EBIT (en MDT)	16,3	8,7	10,2	10,5
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	12,5	5,8	6,6	7,0
Fonds propres 46,4 MDT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,844	4,103	4,634	4,967
Nombre d'actions 1,4 Mi				P/E	24,9x	22,0x	20,5x	DPA (en DT)	5,200	5,000	3,700	5,200
Valeur nominale 25,0 DT				Div Yield	4,9%	3,6%	5,1%	Pay out	87,2%	87,7%	80,1%	106,0%
				P/B	3,0x	3,1x	3,2x	ROE	25,5%	12,2%	14,1%	15,4%

Code ISIN TN0003800703		Cours du 22/09/2017 <b>28,000 DT</b>	Capitalisation boursière 54,5 MDT Vol. des transactions hebdo.	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>INDUSTRIES</b>				Variation	0,0%	-39,5%	-7,3%	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	84,6
Principaux actionnaires				+Haut	28,000DT	47,680DT	48,800DT	Gearing	10,0%	75,3%	136,2%	151,3%
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%				+Bas	28,000DT	26,010DT	26,010DT	CA (en MDT)	242,1	190,0	158,8	214,4
SOCIETE IMER 22,1%				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	17,2	-4,8	1,2	16,3
Part. étrangère 0,1%				Béta				EBIT (en MDT)	12,5	-10,6	-13,2	7,5
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	16,6	-5,9	-10,2	4,4
Fonds propres 43,8 MDT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,529	-	-	2,260
Nombre d'actions 1,9 Mi				P/E	-	-	12,4x	DPA (en DT)	5,000	0,000	0,000	1,500
Valeur nominale 10,0 DT				Div Yield	-	-	5,4%	Pay out	66,9%	-	-	-
				P/B	1,0x	1,2x	1,2x	ROE	21,4%	-9,5%	-19,7%	7,9%

Code ISIN TN0003200755		Cours du 22/09/2017 <b>23,500 DT</b>	Capitalisation boursière 49,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT	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>INDUSTRIES</b>				Variation	-0,4%	9,9%	11,5%	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	16,9	19,3
Principaux actionnaires				+Haut	23,600DT	26,930DT	26,930DT	Gearing	21,2%	32,5%	24,4%	27,9%
ARMICO 26,7%				+Bas	23,500DT	17,900DT	17,900DT	CA (en MDT)	72,0	93,8	82,7	95,0
STE MARHABA 18,9%				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	5,3	2,7	3,0	4,8
Part. étrangère 27,0%				Béta				EBIT (en MDT)	2,7	0,0	0,2	1,8
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,6	0,6	0,4	2,0
Fonds propres 69,4 MDT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,722	0,286	0,190	0,929
Nombre d'actions 2,1 Mi				P/E	82,3x	NS	25,3x	DPA (en DT)	1,300	0,800	1,000	1,300
Valeur nominale 10,0 DT				Div Yield	3,4%	4,3%	5,5%	Pay out	75,5%	280,0%	525,0%	135,0%
				P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	5,0%	0,8%	0,6%	2,8%

Code ISIN TN0007530017		Cours du 22/09/2017 <b>12,400 DT</b>	Capitalisation boursière 664,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 97,9 mDT	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>INDUSTRIES</b>				Variation	-0,4%	48,9%	66,1%	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	6,5
Principaux actionnaires				+Haut	12,440DT	12,600DT	12,600DT	Gearing	5,6%	4,8%	2,1%	8,8%
SELLAMI Moncef 25,2%				+Bas	12,400DT	8,450DT	7,240DT	CA (en MDT)	445,8	468,1	573,6	632,2
SELLAMI SLIM 10,1%				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	44,5	40,8	59,3	70,3
Part. étrangère 22,8%				Béta				EBIT (en MDT)	29,0	24,1	37,5	49,3
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	22,7	15,7	26,9	34,5
Fonds propres 210,7 MDT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,424	0,293	0,502	0,644
Nombre d'actions 53,6 Mi				P/E	42,3x	24,7x	19,3x	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,260	0,270
Valeur nominale 1,0 DT				Div Yield	1,8%	2,1%	2,2%	Pay out	85,5%	72,2%	82,8%	57,6%
				P/B	3,2x	3,2x	2,8x	ROE	9,2%	6,1%	9,3%	11,1%

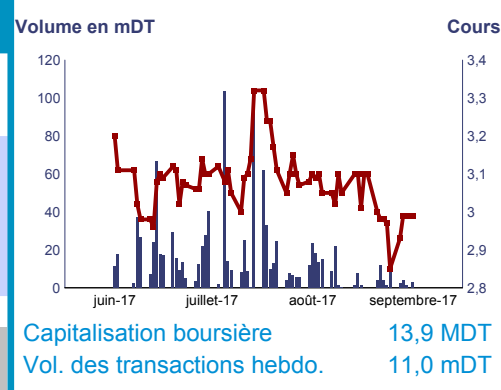
Code ISIN TN0007630015		Cours du 22/09/2017 <b>3,450 DT</b>	Capitalisation boursière 82,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 260,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-2,8%	-11,2%	0,0%	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,7
Principaux actionnaires				+Haut	3,550DT	3,940DT	3,940DT	Gearing	0,7%	22,5%	29,0%	21,6%
HAMROUNI Abdelkader 18,0%				+Bas	3,450DT	3,150DT	3,150DT	CA (en MDT)	62,7	67,6	73,6	79,8
HAN TN 15,7%				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,7	12,4	13,8	14,3
Part. étrangère 2,7%				Béta				EBIT (en MDT)	4,7	9,8	10,8	11,1
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,7	7,1	6,6	7,9
Fonds propres 38,1 MDT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,156	0,298	0,275	0,330
Nombre d'actions 24,0 Mi				P/E	11,6x	12,6x	10,5x	DPA (en DT)	0,150	0,200	0,200	0,200
Valeur nominale 1,1 DT				Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%	Pay out	96,3%	67,5%	74,4%	64,7%
				P/B	2,3x	2,2x	2,0x	ROE	11,3%	19,5%	17,2%	17,7%

Code ISIN TN0006560015		Cours du 22/09/2017 <b>4,180 DT</b>	Capitalisation boursière 104,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 308,8 mDT	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>INDUSTRIES</b>				Variation	0,7%	18,7%	14,4%	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	46,2
Principaux actionnaires				+Haut	4,200DT	4,594DT	4,594DT	Gearing	71,7%	88,1%	94,0%	100,6%
Compagnie Financière d'Investiss 81,8%				+Bas	4,110DT	3,537DT	3,491DT	CA (en MDT)	44,6	50,2	53,7	61,7
Part. étrangère 0,1%				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	14,2	15,8	16,1	19,2
				Béta				EBIT (en MDT)	6,6	9,3	9,1	11,7
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,3	6,1	6,2	8,8
Fonds propres 44,9 MDT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,173	0,243	0,247	0,351
Nombre d'actions 25,1 Mi				P/E	17,2x	16,9x	11,9x	DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,230
Valeur nominale 1,0 DT				Div Yield	5,0%	5,3%	5,5%	Pay out	100,7%	80,7%	82,8%	61,3%
				P/B	2,4x	2,3x	2,2x	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			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	1,2%	-23,5%	3	94,4	0,0	0,1	1,5%	17,9x	14,5x	6,6%	7,9%	118,4%	0,6x	5,9%

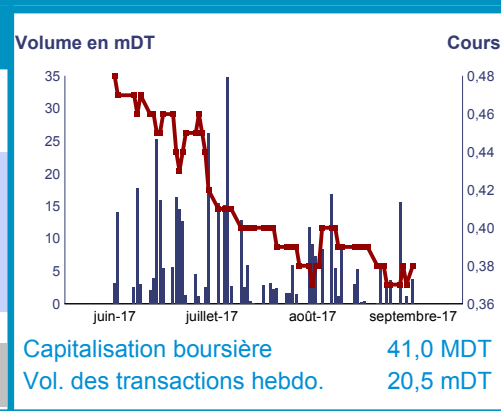
Code ISIN TN0007340011		Cours du 22/09/2017 <b>6,660 DT</b>	Capitalisation boursière 39,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,4 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>				Variation	-1,6%	-31,9%	-8,5%	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	36,9	32,9
Principaux actionnaires				+Haut	6,760DT	9,660DT	10,300DT	Gearing	116,8%	128,6%	99,7%	67,0%
Servicom Holding 50,0%				+Bas	6,660DT	6,660DT	6,660DT	CA (en MDT)	65,2	64,3	68,6	77,6
Part. étrangère 11,3%				Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	8,3	13,7	14,9	13,8
				Béta				EBIT (en MDT)	4,2	7,4	8,0	7,5
				Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,0	-1,7	1,9	3,1
Fonds propres 20,3 MDT				Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	0,320	0,522
Nombre d'actions 5,9 Mi				P/E	-	20,8x	12,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale 1,0 DT				Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	-	-	-
				P/B	1,8x	1,9x	2,0x	ROE	0,0%	-5,4%	5,3%	6,4%

<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 22/09/2017
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres		16,5 MDT
Nombre d'actions		4,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		<b>2,990 DT</b>
		<b>Vendre</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	4,9%	18,7%	20,1%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
+Haut	2,990DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
+Bas	2,930DT	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	-	9,6x	7,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%	11,1%

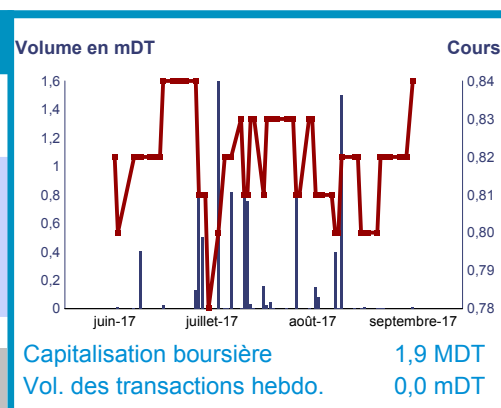
<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 22/09/2017
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		113,7 MDT
Nombre d'actions		108,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		<b>0,380 DT</b>
		<b>Conserver</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,7%	-29,6%	-30,9%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	72,2	70,0
+Haut	0,380DT	0,560DT	0,580DT	Gearing	9,0%	120,0%	148,1%	144,0%
+Bas	0,370DT	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	18,7x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	6,6%	6,6%	7,9%	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%

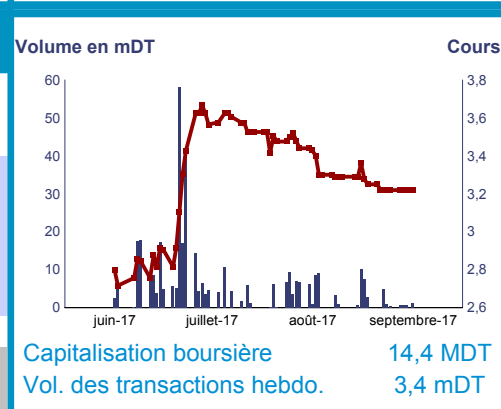
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
<b>DIVERS</b>	<b>0,6%</b>	<b>14,1%</b>	<b>8</b>	<b>217,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>4,4%</b>	<b>15,5x</b>	<b>14,8x</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,0%</b>	<b>76,3%</b>	<b>1,1x</b>	<b>2,6%</b>

<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
CHAIIEB Zoubair	66,0%	Cours du 22/09/2017
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		10,1%
Fonds propres		1,1 MDT
Nombre d'actions		2,2 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		<b>0,840 DT</b>
		<b>Vendre</b>



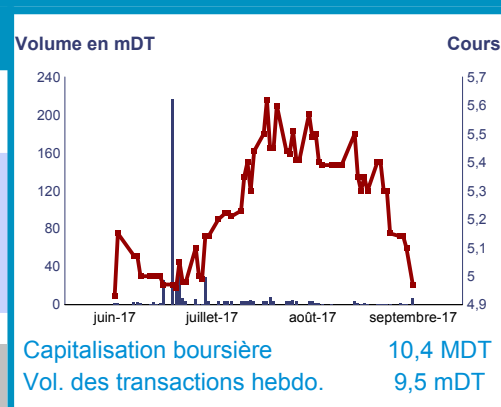
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,4%	-6,7%	-21,5%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
+Haut	0,840DT	0,920DT	1,070DT	Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
+Bas	0,820DT	0,780DT	0,780DT	CA (en MDT)	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	1,1x	1,7x	2,1x	ROE	-53,2%	-70,6%	-49,1%	-29,7%

<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 22/09/2017
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres		15,8 MDT
Nombre d'actions		4,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		<b>3,220 DT</b>
		<b>Conserver</b>



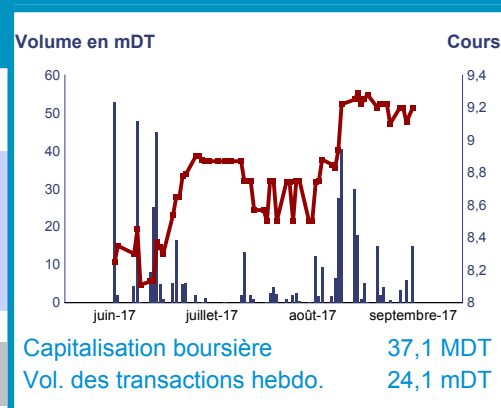
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-48,4%	-48,2%	Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
+Haut	3,220DT	6,526DT	6,526DT	Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
+Bas	3,220DT	2,676DT	2,676DT	CA (en MDT)	42,1	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	4,6x	20,5x	11,1x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Div Yield	6,5%	7,0%	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%

<b>HEXABYTE</b>		Code ISIN TN0007490014
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSEI Nacer	52,5%	Cours du 22/09/2017
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres		8,4 MDT
Nombre d'actions		2,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		<b>4,970 DT</b>
		<b>Alléger</b>



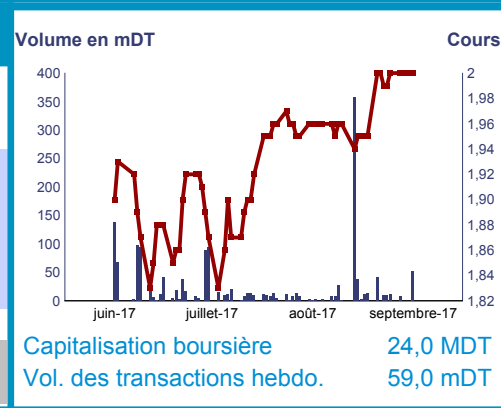
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,5%	23,7%	0,4%	Dette nette (en MDT)	-6,4	-7,2	-6,3	-8,1
+Haut	5,140DT	5,620DT	5,620DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	4,970DT	3,800DT	3,800DT	CA (en 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	10,1x	10,3x	8,6x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Div Yield	7,0%	6,0%	6,4%	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	ROE	9,0%	12,4%	12,1%	12,9%

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 22/09/2017
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres		35,5 MDT
Nombre d'actions		4,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		<b>9,200 DT</b>
		<b>Consolider</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,1%	8,6%	28,6%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	9,200DT	9,290DT	9,290DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
+Bas	9,110DT	6,950DT	6,850DT	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	12,3x	9,3x	10,3x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	6,5%	7,1%	5,4%	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 22/09/2017
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		19,9 MDT
Nombre d'actions		12,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		<b>2,000 DT</b>
		<b>Consolider</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	8,2%	10,5%	Dette nette (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,9	-2,8
+Haut	2,000DT	2,000DT	2,060DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-52,4%	-51,2%
+Bas	2,000DT	1,790DT	1,770DT	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	17,1x	9,5x	13,3x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	Pay out	70,2%	85,7%	47,4%	66,7%
P/B	1,3x	1,2x	1,3x	ROE	9,2%	7,5%	12,7%	9,5%

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 22/09/2017</b>  <b>6,990 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 9,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>12,2%</b> +Haut 6,990DT +Bas 6,230DT <b>Risque</b> 3 mois Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 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	
<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 22/09/2017</b>  <b>5,670 DT</b>  <b>Conserver</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 62,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 375,3 mDT	<b>Perf.</b> Variation <b>1,6%</b> +Haut 5,670DT +Bas 5,550DT <b>Risque</b> 3 mois Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 2015 2016 2017p P/E - 21,3x 19,9x Div Yield - 3,5% 2,6% P/B 4,8x 4,3x 3,9x	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>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,3%		<b>Cours du 22/09/2017</b>  <b>0,540 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 57,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 22,9 mDT	<b>Perf.</b> Variation <b>-1,8%</b> +Haut 0,540DT +Bas 0,540DT <b>Risque</b> 3 mois Bêta Volatilité <b>Ratios</b> 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	