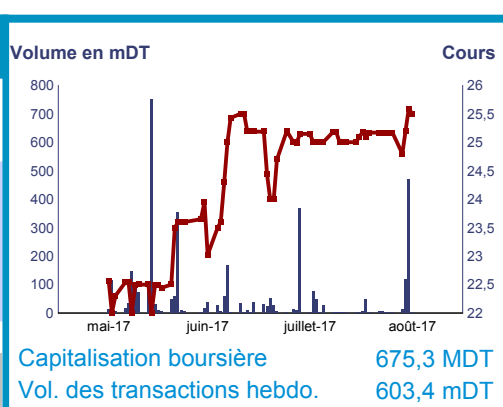


Tunindex	6 344,73 Points
Evol sur la semaine	0,9%
Evol depuis 31/12	15,6%
Pic historique (30/08/2017)	6 376,08 Points

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	21 256,0	2,7	13,5	0,5%	19,4x	15,0x	3,8%	3,9%	53,4%	2,1x	24,8%
Marché alternatif	9	654,0	0,2	0,9	0,1%	17,9x	15,1x	3,3%	4,6%	52,2%	2,0x	5,4%
Total marché	80	21 909,5	2,9	14,4	0,4%	19,4x	15,0x	3,8%	3,9%	53,4%	2,1x	24,2%

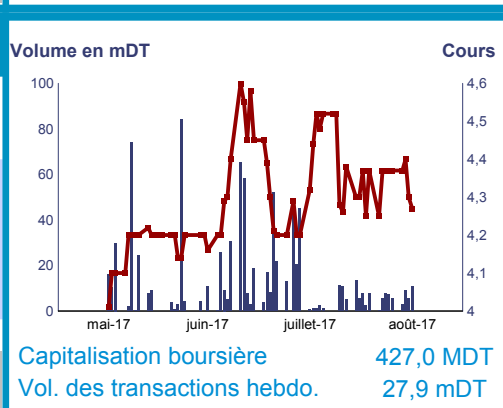
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	2,8%	26,3%	12	9 589,0	1,1	4,3	0,4%	18,3x	11,3x	3,8%	4,0%	41,8%	1,6x	26,6%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
COMAR 27,9%	Cours du 31/08/2017 25,500 DT
PGI HOLDING 20,3%	
Part. étrangère 10,7%	Conserver
Fonds propres 734,3 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



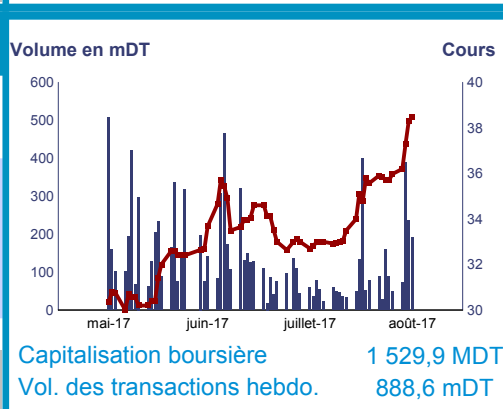
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,3%	10,1%	7,9%	TCCC	12,3%	15,2%	15,4%	-
+Haut	25,590DT	25,590DT	25,590DT	Coef. d'exp	69,7%	62,0%	64,1%	-
+Bas	24,800DT	20,550DT	20,550DT	R. solvabilité	33,0%	38,4%	37,0%	37,0%
Risque 3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	11,1%	12,6%	12,9%	-	
Béta			EBIT (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1	
Volatilité			Résultat net (en MDT)	98,9	57,6	85,0	93,1	
Ratios 2015	2016	2017p	BPA (en DT)	90,4	62,7	92,0	98,6	
P/E	10,8x	7,3x	6,8x	DPA (en DT)	3,414	2,368	3,473	3,723
Div Yield	4,3%	4,5%	4,5%	Pay out	1,000	1,100	1,150	1,150
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	27,4%	44,4%	31,2%	28,4%
					13,2%	8,8%	11,8%	13,6%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 31/08/2017 4,270 DT
GROUPE ZERZERI 5,6%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 555,0 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



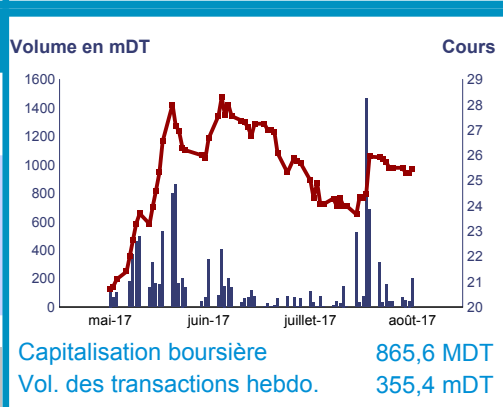
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,3%	-1,3%	-11,8%	TCCC	6,7%	7,6%	8,1%	-
+Haut	4,400DT	4,600DT	4,870DT	Coef. d'exp	77,0%	78,7%	72,2%	-
+Bas	4,270DT	3,970DT	3,970DT	R. solvabilité	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%
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	8,9x	6,1x	DPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,702
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	0,230	0,230	0,230	0,230
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	43,2%	39,9%	49,8%	33,2%
					10,6%	11,0%	8,3%	11,7%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 31/08/2017 38,490 DT
Groupe DRISS 9,9%	
Part. étrangère 59,0%	Acheter
Fonds propres 487,7 MDT	
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



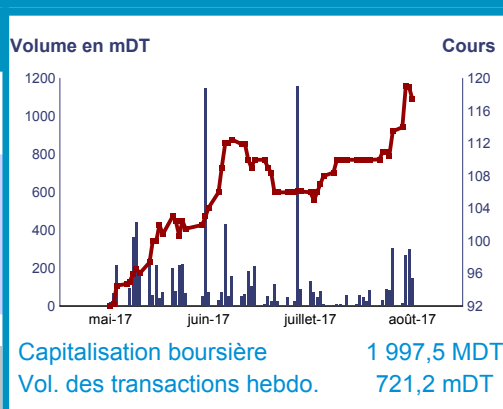
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	7,8%	47,8%	44,6%	TCCC	7,8%	8,7%	6,9%	-
+Haut	38,490DT	38,490DT	38,490DT	Coef. d'exp	84,9%	89,7%	91,0%	-
+Bas	36,200DT	25,100DT	24,900DT	R. solvabilité	51,5%	54,0%	50,0%	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	16,0x	14,6x	11,9x	DPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245
Div Yield	3,9%	5,2%	5,5%	Pay out	1,500	1,500	2,000	2,100
P/B	3,5x	3,1x	2,9x	ROE	80,7%	65,4%	74,2%	69,0%
					17,7%	20,9%	20,9%	23,6%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 33,4%	Cours du 31/08/2017 25,460 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,8%	Acheter
Fonds propres 551,2 MDT	
Nombre d'actions 34,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



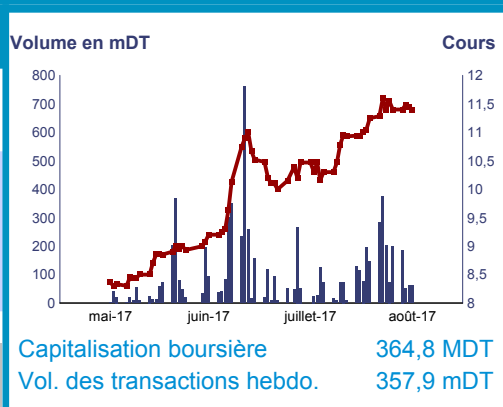
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,2%	40,4%	38,1%	TCCC	7,4%	17,5%	15,1%	-
+Haut	25,500DT	28,290DT	28,290DT	Coef. d'exp	70,4%	73,0%	76,2%	-
+Bas	25,300DT	17,640DT	17,400DT	R. solvabilité	47,2%	46,9%	45,9%	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	10,5x	8,4x	6,5x	DPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,903
Div Yield	-	1,2%	2,0%	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%
					18,9%	17,6%	17,0%	19,7%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,1%	Cours du 31/08/2017 117,500 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	Acheter
Fonds propres 893,8 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	

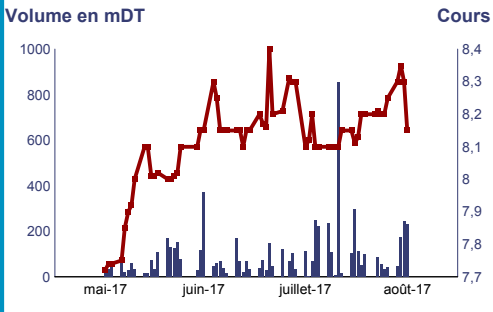
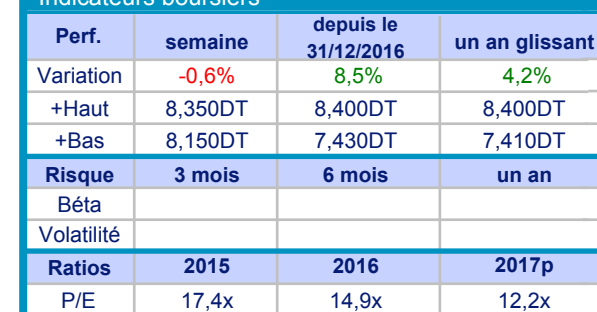


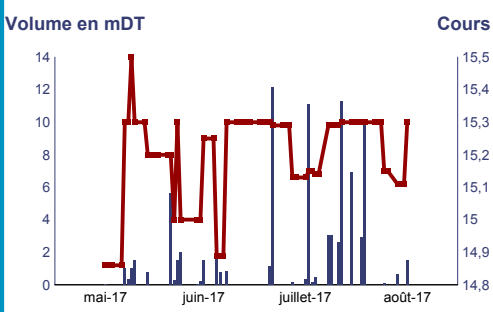
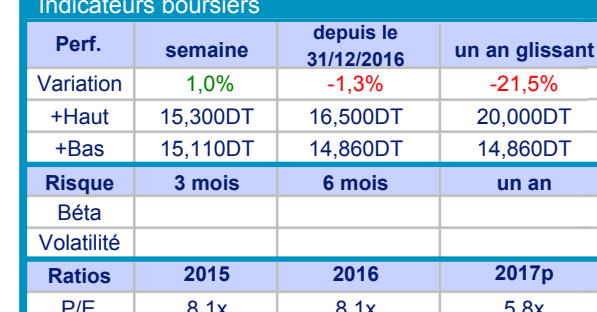
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	6,4%	35,4%	36,8%	TCCC	7,4%	6,7%	5,8%	-
+Haut	119,130DT	119,130DT	119,130DT	Coef. d'exp	70,8%	68,5%	66,2%	-
+Bas	114,000DT	84,000DT	83,150DT	R. solvabilité	50,6%	49,9%	49,9%	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	13,6x	10,4x	9,1x	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%
					17,0%	18,8%	21,3%	22,7%


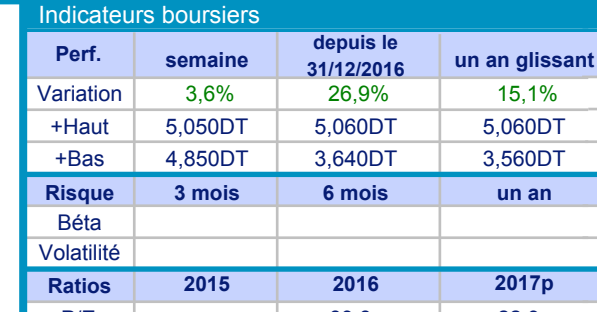
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 23,5%	Cours du 31/08/2017 11,400 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,5%	Conserver
Fonds propres 777,5 MDT	
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	

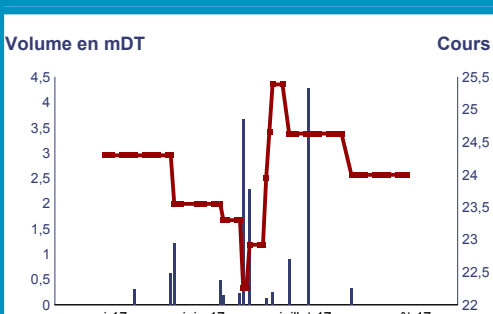
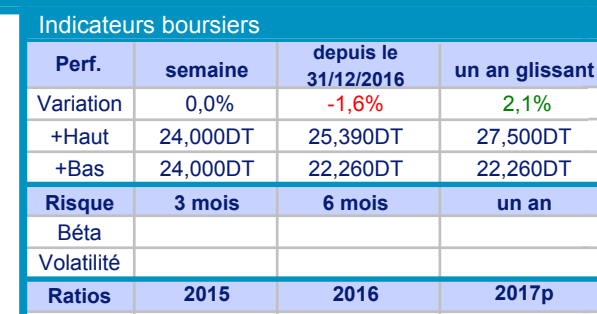


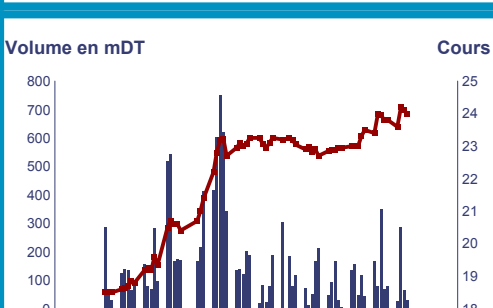
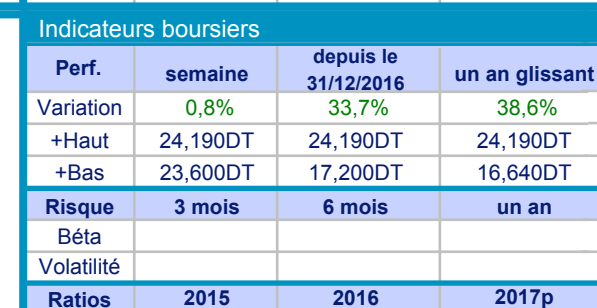
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,3%	25,4%	34,4%	TCCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%
+Haut	11,490DT	11,600DT	11,600DT	Coef. d'exp	58,5%	57,4%	51,7%	62,0%
+Bas	11,400DT	8,130DT	8,130DT	R. solvabilité	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%
Risque 3 mois	6 mois	un an	PNB (en MDT)	-	10,0%	11,2%	12,0%	
Béta			EBIT (en MDT)	365,4	346,0	392,5	356,9	
Volatilité			Résultat net (en MDT)	101,7	49,0	181,3	44,8	
Ratios 2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,5	30,6	149,0	47,4	
P/E	11,9x	2,4x	7,7x	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%
					8,9%	4,6%	18,9%	5,6%

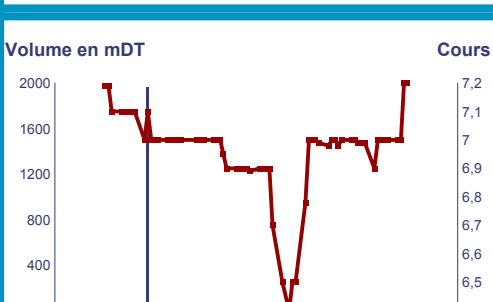
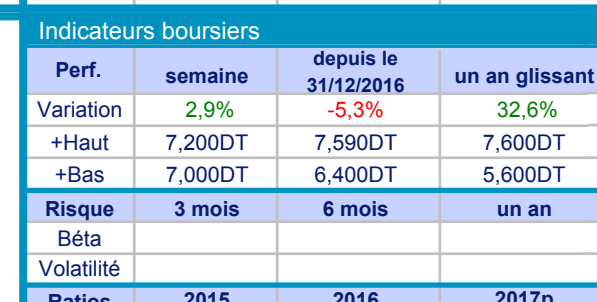
BT		Code ISIN TN0002200053	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 9,8% Part. étrangère 36,6%		Cours du 31/08/2017 8,150 DT Consolider	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,6% 8,5% 4,2% +Haut 8,350DT 8,400DT 8,400DT +Bas 8,150DT 7,430DT 7,410DT		TCC 7,9% 9,1% 8,1% - TCCC 68,1% 63,1% 70,0% - Coef. d'exp 34,9% 33,9% 32,9% 35,9% R. solvabilité 17,0% 16,4% 15,3% - PNB (en MDT) 199,7 213,6 240,9 268,5 EBIT (en MDT) 118,3 108,8 134,0 157,7 Résultat net (en MDT) 88,7 84,2 98,6 119,9 BPA (en DT) 0,493 0,468 0,548 0,666 DPA (en DT) 0,300 0,300 0,360 0,360 Pay out 51,3% 49,8% 63,9% 45,0% ROE 13,4% 12,0% 13,0% 14,4%			
Fonds propres 729,6 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 1 467,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 688,3 mDT	Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,4x 14,9x 12,2x Div Yield 3,7% 4,4% 4,4% P/B 2,2x 2,0x 1,8x								

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% ETAT TUNISIEN 38,9% Part. étrangère 0,6%		Cours du 31/08/2017 15,300 DT Alléger	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 1,0% -1,3% -21,5% +Haut 15,300DT 16,500DT 20,000DT +Bas 15,110DT 14,860DT 14,860DT		TCC 20,5% 17,7% 15,0% 14,0% TCCC 55,0% 40,9% 51,0% 54,0% Coef. d'exp 73,6% 82,2% 69,4% 72,0% R. solvabilité - 15,3% - - PNB (en MDT) 31,2 31,7 44,5 41,4 EBIT (en MDT) -10,1 4,7 5,6 5,8 Résultat net (en MDT) -10,3 1,9 1,9 2,7 BPA (en DT) - 1,900 1,880 2,660 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - 0,0% 0,0% 0,0% ROE -7,9% 1,4% 1,3% 1,9%			
Fonds propres 129,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			Capitalisation boursière 15,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT	Ratios 2015 2016 2017p P/E 8,1x 8,1x 5,8x Div Yield - - - P/B 0,1x 0,1x 0,1x								

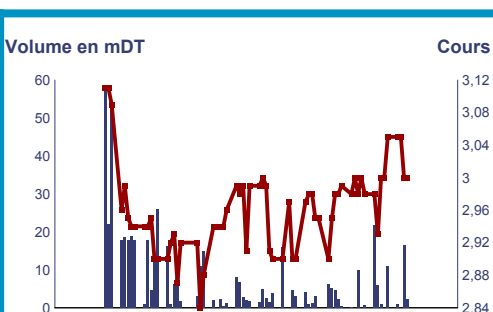
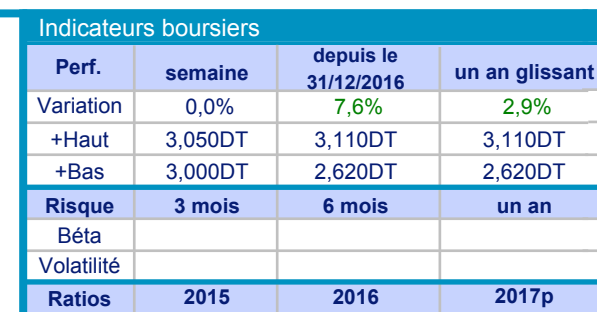
STB		Code ISIN TN0002600955	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 25,2% ETAP 13,9% Part. étrangère 1,3%		Cours du 31/08/2017 4,950 DT Consolider	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,6% 26,9% 15,1% +Haut 5,050DT 5,060DT 5,060DT +Bas 4,850DT 3,640DT 3,560DT		TCC 28,8% 24,2% 28,2% - TCCC 51,0% 74,5% 79,5% - Coef. d'exp 54,0% 51,2% 50,1% - R. solvabilité - 12,7% 12,1% - PNB (en MDT) 246,8 252,6 288,9 314,5 EBIT (en MDT) -16,0 -6,5 4,9 36,0 Résultat net (en MDT) -25,4 -3,5 8,6 33,6 BPA (en DT) - - 0,055 0,216 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 9,8% -0,5% 2,0% 4,7%			
Fonds propres 736,6 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 769,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 261,4 mDT	Ratios 2015 2016 2017p P/E - 89,8x 22,9x Div Yield - - - P/B 1,1x 1,0x 0,9x								

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

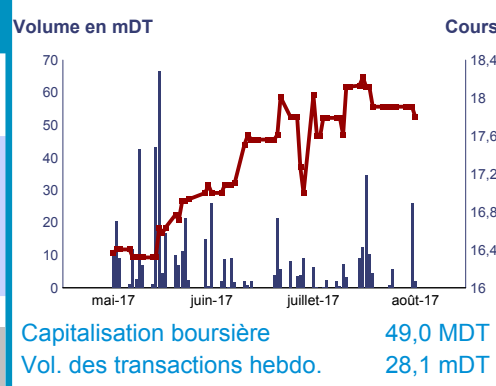
UIB		Code ISIN TN0003900107	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires SOCIETE GENERALE 52,3% Part. étrangère 52,4%		Cours du 31/08/2017 24,000 DT Consolider	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,8% 33,7% 38,6% +Haut 24,190DT 24,190DT 24,190DT +Bas 23,600DT 17,200DT 16,640DT		TCC 10,6% 9,9% 9,4% 10,0% TCCC 80,6% 84,8% 77,0% 78,0% Coef. d'exp 51,9% 50,5% 48,5% 47,0% R. solvabilité 12,2% 10,3% 11,0% 12,0% PNB (en MDT) 196,9 216,5 247,8 276,9 EBIT (en MDT) 86,3 90,2 114,3 127,6 Résultat net (en MDT) 54,6 62,0 71,6 80,2 BPA (en DT) 1,676 1,904 2,199 2,463 DPA (en DT) 0,500 0,550 0,600 0,600 Pay out 28,8% 28,0% 25,8% 23,2% ROE 17,4% 17,3% 17,4% 18,1%			
Fonds propres 371,6 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 781,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 406,5 mDT	Ratios 2015 2016 2017p P/E 12,6x 10,9x 9,7x Div Yield 2,3% 2,5% 2,5% P/B 2,5x 2,1x 1,7x								

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BEN AYED Mohamed El Hedi 15,7% Groupe STB 14,6% Part. étrangère 33,6%		Cours du 31/08/2017 7,200 DT Alléger	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,9% -5,3% 32,6% +Haut 7,200DT 7,590DT 7,600DT +Bas 7,000DT 6,400DT 5,600DT		TCC 4,9% - - - TCCC 69,0% - - - Coef. d'exp 44,5% 40,8% 36,3% 38,0% R. solvabilité - - - - PNB (en MDT) 12,6 12,6 16,8 17,1 EBIT (en MDT) 6,1 4,9 6,3 8,5 Résultat net (en MDT) 4,6 5,1 5,3 6,8 BPA (en DT) 0,153 0,169 0,177 0,227 DPA (en DT) 0,650 0,000 0,000 0,000 Pay out 58,2% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 10,3% 3,0% 3,1% 3,8%			
Fonds propres 171,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 216,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,2 mDT	Ratios 2015 2016 2017p P/E 42,5x 40,8x 31,8x Div Yield - - - P/B 1,3x 1,3x 1,2x								

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	0,8%	7,6%	7	503,8	0,0	0,1	0,4%	10,1x	8,8x	6,5%	6,6%	62,7%	1,2x	8,8%

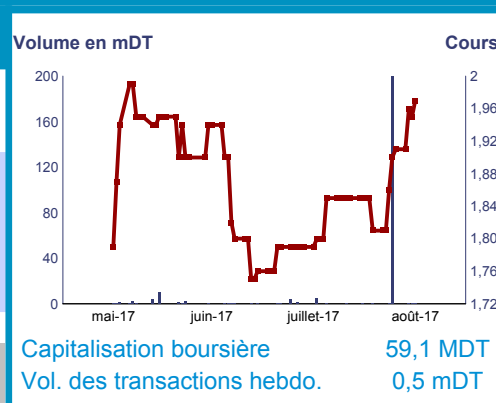
ATL		Code ISIN TN0004700100	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/08/2017 3,000 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 7,6% 2,9% +Haut 3,050DT 3,110DT 3,110DT +Bas 3,000DT 2,620DT 2,620DT		TCC 8,6% 7,6% 7,5% 7,3% TCCC 71,2% 70,5% 72,5% 74,0% Coef. d'exp 40,2% 36,7% 36,2% 35,5% R. solvabilité 19,9% 16,8% 13,9% 13,0% PNB (en MDT) 18,1 19,0 24,2 28,9 EBIT (en MDT) 9,8 9,7 12,1 14,6 Résultat net (en MDT) 6,1 6,5 8,0 10,1 BPA (en DT) 0,244 0,260 0,320 0,404 DPA (en DT) 0,200 0,220 0,240 0,250 Pay out 82,0% 84,6% 75,0% 61,9% ROE 8,4% 8,8% 10,5% 12,2%			
Fonds propres 76,4 MDT Nombre d'actions 25,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 75,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,6 mDT	Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,5x 9,4x 7,4x Div Yield 7,3% 8,0% 8,3% P/B 1,0x 1,0x 0,9x								

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 31/08/2017 17,800 DT
HORCHANI Rached	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	42,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



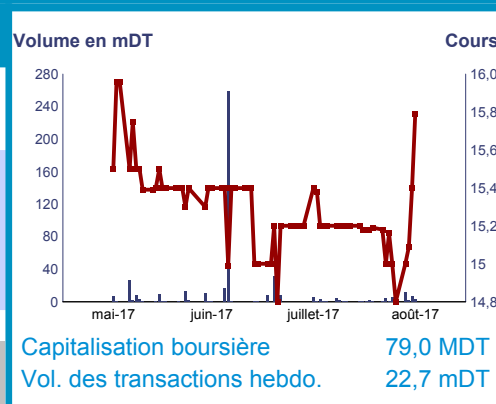
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,6%	14,7%	16,0%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	17,910DT	18,220DT	18,220DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	17,800DT	15,071DT	14,535DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
Béta				EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Volatilité				Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	5,2	5,9
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,182	1,927	1,891	2,145
P/E	9,2x	9,4x	8,3x	DPA (en DT)	1,200	1,400	1,400	1,400
Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%	Pay out	42,5%	56,2%	57,1%	50,8%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	ROE	16,1%	13,3%	12,4%	13,0%

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 31/08/2017 1,970 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	50,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



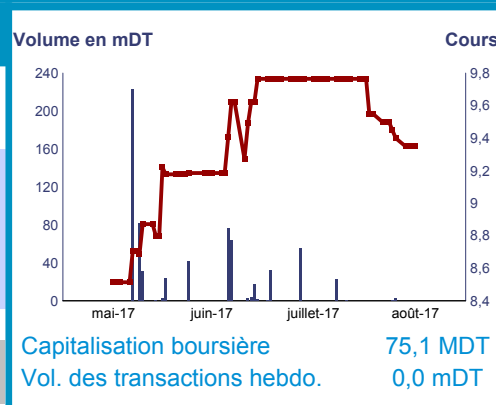
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,7%	18,2%	12,4%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,970DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,910DT	1,610DT	1,580DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
Béta				EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,2	4,6	5,6	6,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,139	0,153	0,187	0,200
P/E	12,8x	10,6x	9,9x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,110	0,110
Div Yield	5,1%	5,6%	5,6%	Pay out	71,8%	73,9%	66,8%	55,1%
P/B	1,4x	1,2x	1,3x	ROE	9,5%	10,7%	11,2%	12,8%

CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 31/08/2017 15,790 DT
TTS	11,3%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	67,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



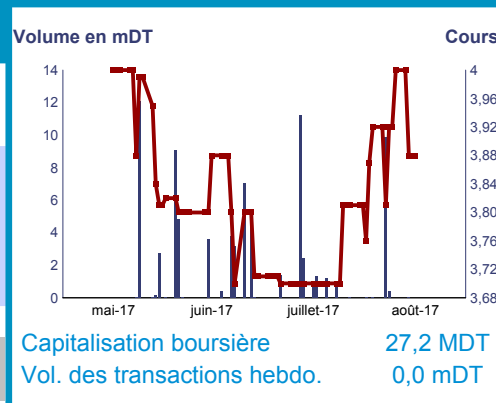
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	5,3%	10,9%	4,6%	TCCC	7,7%	7,7%	7,3%	7,6%
+Haut	15,790DT	15,990DT	15,990DT	Coef. d'exp.	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Bas	15,000DT	13,850DT	13,850DT	R. solvabilité	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,1%	17,3%	-	-
Béta				EBIT (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
Volatilité				Résultat net (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	8,2	8,6	8,9	9,5
P/E	9,2x	8,9x	8,3x	DPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	DPA (en DT)	0,750	0,850	0,850	0,860
P/B	1,2x	1,2x	2,0x	Pay out	46,3%	48,9%	47,8%	44,3%
				ROE	14,1%	13,6%	13,1%	13,6%

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	22,3%	Cours du 31/08/2017 9,350 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	54,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



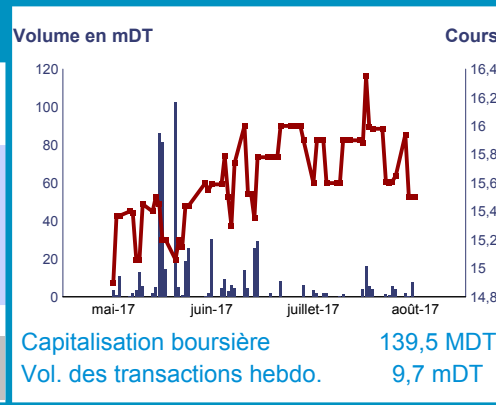
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,1%	23,8%	27,5%	TCCC	6,2%	5,3%	4,7%	4,2%
+Haut	9,350DT	9,764DT	9,764DT	Coef. d'exp.	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Bas	9,350DT	7,536DT	7,257DT	R. solvabilité	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	12,2%	15,3%	-	-
Béta				EBIT (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
Volatilité				Résultat net (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	3,5	4,7	7,5	8,0
P/E	16,0x	10,0x	9,4x	DPA (en DT)	0,436	0,585	0,933	0,994
Div Yield	4,4%	5,9%	5,9%	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	Pay out	64,8%	51,2%	44,5%	41,0%
				ROE	7,5%	9,3%	13,5%	13,2%

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 31/08/2017 3,880 DT
Epargne Invest SICAF	9,8%	
Part. étrangère 1,1%		
Fonds propres	42,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,0%	8,6%	5,6%	TCCC	10,5%	10,0%	9,4%	-
+Haut	4,000DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp.	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Bas	3,880DT	3,500DT	3,450DT	R. solvabilité	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	-	-	-	-
Béta				EBIT (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,9	1,6	2,4	2,5
P/E	16,8x	11,3x	10,9x	DPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
Div Yield	5,2%	7,7%	7,7%	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	84,0%
				ROE	2,9%	3,9%	5,7%	5,8%

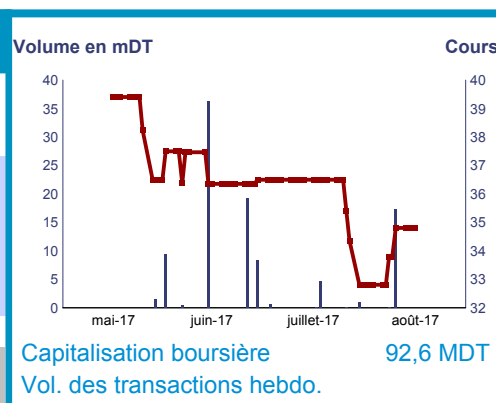
TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 31/08/2017 15,500 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,6%		
Fonds propres	131,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%	-10,1%	-12,5%	TCCC	6,3%	5,9%	5,8%	6,0%
+Haut	15,940DT	18,000DT	18,000DT	Coef. d'exp.	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Bas	15,500DT	14,520DT	14,520DT	R. solvabilité	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	23,3%	17,8%	-	-
Béta				EBIT (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
Volatilité				Résultat net (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	14,6	14,2	12,6	15,6
P/E	9,8x	11,1x	8,9x	DPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	Pay out	73,5%	94,7%	71,4%	63,4%
				ROE	9,3%	8,7%	4,0%	4,8%

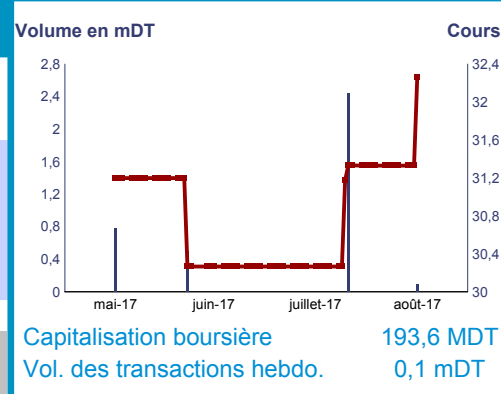
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
ASSURANCES	1,8%	11,7%	4	733,8	0,0	0,1	0,5%	16,1x	11,5x	4,4%	4,6%	58,4%	1,2x	24,9%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 31/08/2017 34,800 DT
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	45,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



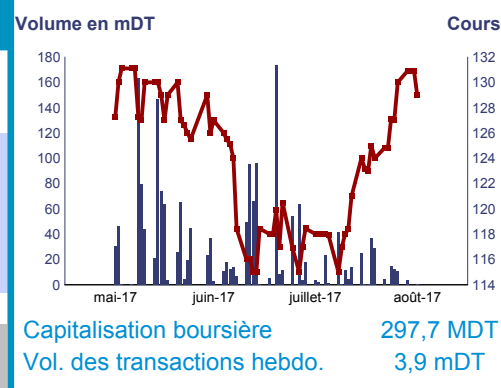
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,0%	-10,5%	-15,8%	Sinistres réglés (en MDT)	50,1	61,5	73,3	68,0
+Haut	34,800DT	40,990DT	42,000DT	% CA vie	14,2	31,6	36,6	39,5
+Bas	34,800DT	29,290DT	29,290DT	% CA non vie	30,6%	35,1%	38,9%	40,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	69,4%	64,9%	51,1%	60,0%
Béta				Résultat technique (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	5,4	6,1	5,1	6,5
P/E	15,2x	18,2x	14,2x	DPA (en DT)	2,030	2,293	1,917	2,444
Div Yield	2,9%	2,9%	3,0%	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,050
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	Pay out	46,8%	43,6%	52,2%	43,1%
				ROE	13,7%	14,3%	11,3%	13,5%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 31/08/2017 32,260 DT
GROUPE DES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	110,4 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



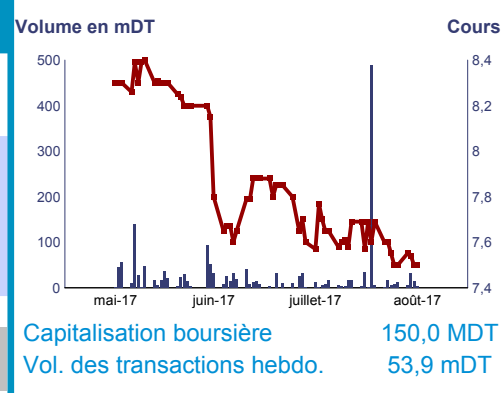
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,0%	43,6%	39,7%	Sinistres réglés (en MDT)	115,1	126,7	136,8	141,0
+Haut	32,260DT	32,260DT	32,260DT	% CA vie	55,1	60,6	65,5	67,2
+Bas	31,330DT	22,533DT	22,533DT	% CA non vie	20,5%	21,0%	22,0%	22,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	79,5%	79,0%	78,0%	78,0%
Béta				Résultat technique (en MDT)	27,1	126,7	136,8	145,5
Volatilité				Résultat net (en MDT)	15,2	15,9	14,3	17,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	11,7	12,6	13,8	14,9
P/E	15,4x	14,0x	13,0x	DPA (en DT)	1,942	2,100	2,297	2,483
Div Yield	6,2%	6,8%	6,8%	Pay out	1,700	2,000	2,200	2,200
P/B	1,9x	1,8x	1,6x	ROE	58,4%	63,5%	63,9%	59,1%
					11,8%	12,1%	12,5%	12,3%

STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	38,6%	Cours du 31/08/2017 129,000 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,7%
Fonds propres	316,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,6%	9,7%	-5,1%	Sinistres réglés (en MDT)	288,2	305,5	339,2	350,0
+Haut	130,900DT	139,300DT	139,300DT	% CA vie	174,2	231,0	205,1	295,0
+Bas	129,000DT	114,300DT	113,300DT	% CA non vie	3,3%	4,0%	4,1%	4,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	96,7%	96,0%	95,9%	95,5%
Béta				Résultat technique (en MDT)	75,1	308,4	339,2	950,0
Volatilité				Résultat net (en MDT)	17,0	16,9	21,2	31,1
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	22,3	19,3	15,5	29,2
P/E	15,4x	19,2x	10,2x	DPA (en DT)	9,663	8,363	6,717	12,653
Div Yield	7,1%	2,1%	2,7%	Pay out	3,400	9,200	2,700	3,500
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	35,2%	109,9%	40,2%	27,7%
					8,3%	6,5%	4,9%	9,0%

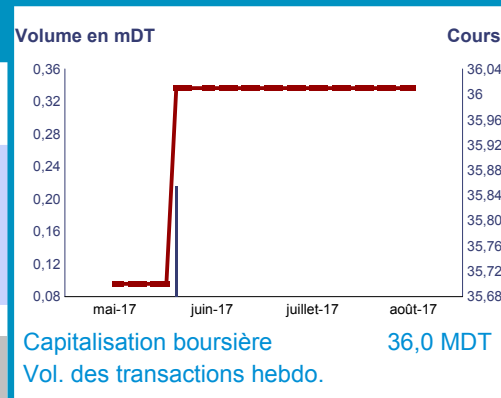
TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA	16,3%	Cours du 31/08/2017 7,500 DT
STAR	14,6%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	193,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-11,7%	-8,5%	Sinistres réglés (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2
+Haut	7,550DT	8,600DT	8,600DT	% CA vie	19,8	21,4	23,3	25,6
+Bas	7,500DT	7,500DT	7,500DT	% CA non vie	4,6%	5,0%	5,0%	5,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	95,4%	95,0%	95,0%	95,0%
Béta				Résultat technique (en MDT)	93,9	101,5	110,6	116,2
Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,9	16,3	18,8	19,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	11,7	14,4	13,0	14,3
P/E	10,4x	11,5x	10,5x	DPA (en DT)	0,585	0,720	0,652	0,714
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	Pay out	0,500	0,500	0,500	0,500
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	64,1%	69,4%	76,7%	70,1%
					9,1%	7,8%	6,8%	7,3%

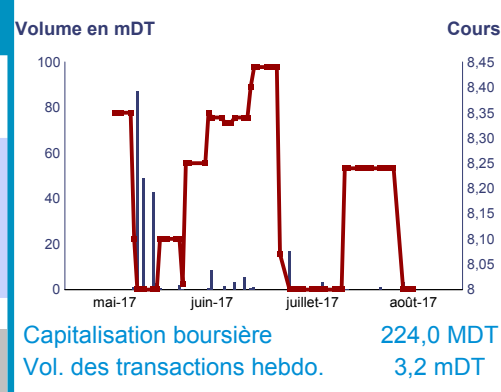
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-2,4%	-4,1%	3	267,8	0,0	0,0	0,0%	14,3x	13,7x	6,7%	6,5%	95,1%	4,5x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 31/08/2017 36,010 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



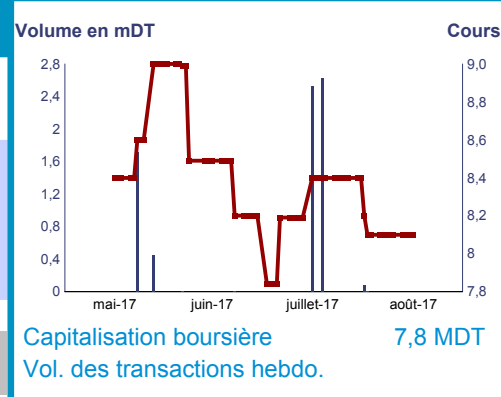
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-5,4%	-2,6%	Plac. financiers (en MDT)	9,2	9,3	9,3	9,3
+Haut	36,010DT	38,170DT	38,170DT	Dividendes reçus (en MDT)	15,9	15,4	15,5	15,7
+Bas	36,010DT	35,700DT	35,700DT	CA (en MDT)	1,4	2,1	2,2	2,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	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
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	2,460	1,670	2,100	2,200
P/E	21,6x	17,1x	16,4x	DPA (en DT)	2,200	2,000	2,000	2,200
Div Yield	5,6%	5,6%	6,1%	Pay out	89,4%	119,8%	95,2%	100,0%
P/B	2,3x	2,3x	2,3x	ROE	15,4%	10,8%	13,5%	14,0%

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 31/08/2017 8,000 DT
Windy Investissements et	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	54,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,9%	-3,4%	-20,8%	Plac. financiers (en MDT)	14,1	10,5	11,3	11,5
+Haut	8,000DT	8,450DT	10,250DT	Dividendes reçus (en MDT)	52,4	53,9	54,6	54,6
+Bas	8,000DT	7,470DT	7,470DT	CA (en MDT)	15,3	16,4	16,1	16,5
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	17,1	18,5	18,2	18,5
Béta				EBIT (en MDT)	16,5	17,9	17,6	17,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	15,3	16,7	16,3	17,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	15,0	16,4	16,0	16,8
P/E	13,7x	14,0x	13,3x	DPA (en DT)	0,537	0,586	0,571	0,600
Div Yield	-	6,9%	6,6%	Pay out	0,530	-	0,550	0,530
P/B	4,2x	4,1x	4,1x	ROE	98,8%	0,0%	96,3%	88,1%
					28,7%	30,4%	29,3%	30,8%

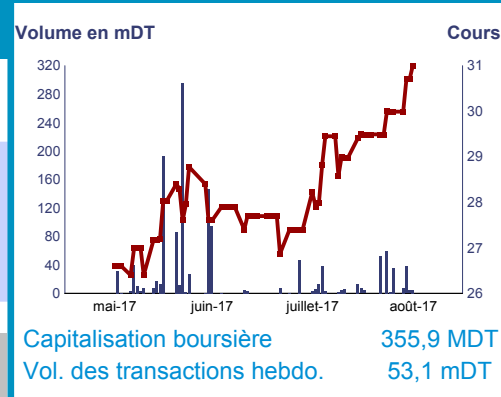
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 31/08/2017 8,100 DT
Part. étrangère		
Fonds propres	6,7 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-18,2%	-22,9%	Plac. financiers (en MDT)	3,8	2,9	-	-
+Haut	8,100DT	9,900DT	10,500DT	Dividendes reçus (en MDT)	7,4	5,7	6,7	6,7
+Bas	8,100DT	7,840DT	7,840DT	CA (en MDT)	0,7	0,9	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	0,8	1,0	1,1	0,8
Béta				EBIT (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7
Volatilité				Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	0,7	0,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,7	-0,7	0,7	0,7
P/E	-	11,2x	11,2x	DPA (en DT)	0,677	-	0,725	0,725
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%	Pay out	1,000	0,500	0,500	0,500
P/B	1,4x	1,2x	1,2x	ROE	147,7%	-	69,0%	71,4%
					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			
DISTRIBUTION GENERALE	2,4%	17,5%	2	552,8	0,0	0,1	0,4%	61,4x	49,4x	1,9%	2,7%	56,9%	4,6x	6,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	65,7%	Cours du 31/08/2017 31,000 DT
STE NEW CORP (SARL)	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	70,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	3,4%	26,7%	32,3%	Dettes nettes (en MDT)	-29,2	-11,3	14,5	-34,9
+Haut	31,000DT	31,000DT	31,000DT	Gearing	180,9	224,3	259,0	228,7
+Bas	29,990DT	22,200DT	22,200DT	CA (en MDT)	5 301,0%	-	12 018,0%	7 225,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	856,3	936,8	1 043,0	1 018,0
Béta				EBIT (en MDT)	46,7	55,2	63,5	66,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	6,5	7,0	30,8	31,4
Ratios	2015	<						

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/08/2017 9,860 DT Acheter		Capitalisation boursière 196,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,7%				0,9%	-9,5%	Dette nette (en MDT)	96,7	120,3	107,4	110,4		
+Haut	9,860DT	9,900DT	10,900DT	Gearing	135,4%	137,2%	129,6%	130,8%					
+Bas	9,770DT	8,650DT	8,650DT	CA (en MDT)	510,6	535,0	545,5	561,9					
Risque	3 mois	6 mois	un an	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					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,105	0,180	0,092	0,188					
P/E	54,7x	NS	52,4x	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	3,1x	3,4x	2,7x	ROE	2,9%	5,2%	2,9%	5,8%					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,8%	-3,9%	4	999,9	0,1	0,4	0,7%	12,1x	11,4x	5,7%	5,9%	72,2%	3,6x	9,7%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% Part. étrangère 14,5%		Cours du 31/08/2017 7,130 DT Acheter		Capitalisation boursière 272,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 160,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,8%				-2,0%	-3,5%	Dette nette (en MDT)	-100,7	-137,2	-141,6	-160,4		
+Haut	7,180DT	8,250DT	8,250DT	Gearing	-79,8%	-96,8%	-94,7%	-101,7%					
+Bas	7,130DT	7,080DT	7,050DT	CA (en MDT)	202,4	198,3	222,6	238,2					
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	28,3	33,9	32,4	32,5					
Béta				EBIT (en MDT)	28,3	33,1	31,2	31,5					
Volatilité				Résultat net (en MDT)	27,3	32,5	29,4	30,3					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,714	0,851	0,769	0,793					
P/E	8,4x	9,3x	9,0x	DPA (en DT)	0,450	0,570	0,520	0,600					
Div Yield	8,0%	7,3%	8,4%	Pay out	79,9%	79,6%	79,8%	85,7%					
P/B	2,7x	2,6x	2,4x	ROE	21,9%	23,3%	20,0%	19,5%					

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,5%		Cours du 31/08/2017 13,400 DT Acheter		Capitalisation boursière 180,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 88,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%				-7,7%	-4,1%	Dette nette (en MDT)	-34,7	-25,1	-42,4	-57,0		
+Haut	13,580DT	15,580DT	15,620DT	Gearing	-102,5%	-63,9%	-101,5%	-129,2%					
+Bas	13,400DT	12,980DT	12,980DT	CA (en MDT)	120,1	146,9	162,7	169,2					
Risque	3 mois	6 mois	un an	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					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,021	1,202	1,067	1,036					
P/E	11,1x	12,6x	12,9x	DPA (en DT)	0,800	0,920	0,920	0,950					
Div Yield	6,9%	6,9%	7,1%	Pay out	83,1%	81,3%	88,1%	94,8%					
P/B	5,0x	4,8x	4,4x	ROE	40,7%	41,3%	34,5%	31,7%					

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 50,6% POULINA GROUP HOLDING 29,0% Part. étrangère 11,2%		Cours du 31/08/2017 14,390 DT Acheter		Capitalisation boursière 431,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,6%				4,4%	6,7%	Dette nette (en MDT)	-57,1	-77,2	-75,7	-143,7		
+Haut	14,400DT	14,500DT	14,500DT	Gearing	-60,3%	-66,5%	-59,0%	-102,1%					
+Bas	14,390DT	13,300DT	13,300DT	CA (en MDT)	309,2	350,1	394,8	404,7					
Risque	3 mois	6 mois	un an	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					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,830	1,227	1,053	1,076					
P/E	11,7x	13,7x	13,4x	DPA (en DT)	0,500	0,650	0,650	0,600					
Div Yield	4,5%	4,5%	4,2%	Pay out	67,9%	58,4%	68,7%	62,1%					
P/B	4,3x	4,0x	3,7x	ROE	26,3%	31,7%	24,6%	22,9%					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% Part. étrangère 7,0%		Cours du 31/08/2017 3,100 DT Consolider		Capitalisation boursière 114,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,5%				-34,1%	-16,9%	Dette nette (en MDT)	62,4	-8,5	59,1	-9,1		
+Haut	3,180DT	4,750DT	4,780DT	Gearing	165,3%	-8,5%	61,5%	-8,1%					
+Bas	3,000DT	3,000DT	2,950DT	CA (en MDT)	143,9	368,5	354,8	389,0					
Risque	3 mois	6 mois	un an	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					
Ratios	2015	2016	2017p	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%					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-1,3%	-9,6%	3	87,5	0,0	0,0	0,4%	15,7x	9,1x	5,1%	5,1%	77,9%	0,8x	9,9%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 31/08/2017 3,600 DT Vendre		Capitalisation boursière 18,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,7%				-0,3%	-2,8%	Dette nette (en MDT)	34,9	42,3	40,0	39,3		
+Haut	3,690DT	4,150DT	4,150DT	Gearing	102,5%	121,2%	113,6%	96,2%					
+Bas	3,600DT	3,440DT	3,440DT	CA (en MDT)	16,2	10,0	18,1	19,1					
Risque	3 mois	6 mois	un an	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					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,620	0,376	0,301	0,535					
P/E	9,6x	12,0x	6,7x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,250					
Div Yield	6,7%	6,7%	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%					

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,0% C.T.A.M.A 10,5% Part. étrangère 0,1%		Cours du 31/08/2017 37,530 DT Consolider		Capitalisation boursière 41,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%				-12,3%	20,6%	Dette nette (en MDT)	88,1	150,7	117,2	54,6		
+Haut	37,530DT	43,000DT	45,000DT	Gearing	98,3%	156,0%	119,0%	54,1%					
+Bas	37,530DT	34,800DT	31,820DT	CA (en MDT)	55,0	43,9	54,4	58,5					
Risque	3 mois	6 mois	un an	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					
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	4,000	4,455	3,091	4,182					
P/E	8,4x	12,1x	9,0x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,500	1,500					
Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%	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%					

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires EL MATERI Tahar 39,5% ETAT TUNISIEN 35,5% Part. étrangère 3,1%		Cours du 31/08/2017 5,400 DT			Capitalisation boursière 111,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 72,2 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,3% -8,3% -10,9% +Haut 5,480DT 5,906DT 6,508DT +Bas 5,400DT 5,138DT 5,138DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,1x 40,7x 18,5x Div Yield 4,4% - 4,4% P/B 3,1x 3,3x 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%					

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%		Cours du 31/08/2017 6,870 DT			Capitalisation boursière 12,4 MDT Vol. des transactions hebdo.		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,8% -2,6% -30,5% +Haut 6,870DT 8,900DT 9,900DT +Bas 6,870DT 5,940DT 5,940DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,6x 0,8x 0,9x	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%					

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,4%		Cours du 31/08/2017 8,800 DT			Capitalisation boursière 281,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 106,3 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,1% -1,3% -2,2% +Haut 8,800DT 9,301DT 9,401DT +Bas 8,480DT 7,998DT 7,998DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 21,5x 19,7x 18,6x Div Yield 3,5% 2,6% 4,0% P/B 3,8x 3,7x 3,5x	BFR (en MDT) 24,8 26,9 21,5 20,2 Dette nette (en MDT) -7,7 -10,0 -14,3 -17,8 Gearing -11,2% -13,6% -18,6% -21,9% CA (en MDT) 57,6 59,5 64,9 72,6 EBITDA (en MDT) 23,3 23,1 19,8 24,0 EBIT (en MDT) 14,4 16,5 13,9 17,9 Résultat net (en MDT) 12,4 13,1 14,3 15,1 BPA (en DT) 0,387 0,408 0,447 0,472 DPA (en DT) - 0,310 0,225 0,350 Pay out 0,0% 57,4% 46,0% 67,8% ROE 17,9% 17,8% 18,6% 18,6%					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,5%	2,8%	8	863,2	0,2	0,9	1,5%	17,6x	15,6x	5,1%	6,0%	69,2%	1,8x	3,9%

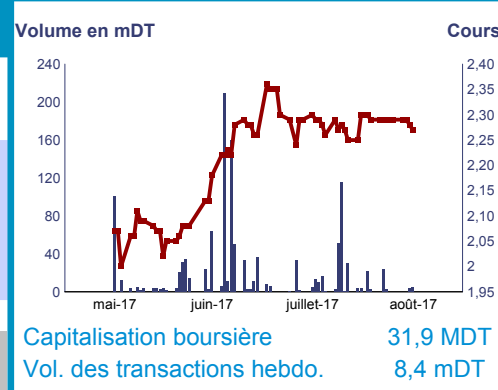
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% RIAHI SLIM 9,0% Part. étrangère 6,3%		Cours du 31/08/2017 2,360 DT			Capitalisation boursière 406,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 523,3 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,7% 14,6% 26,2% +Haut 2,380DT 2,730DT 2,730DT +Bas 2,350DT 1,820DT 1,770DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 2,7x 3,8x 3,0x	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%					

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

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/08/2017 2,620 DT			Capitalisation boursière 17,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,7 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 3,1% -9,0% -19,8% +Haut 2,620DT 3,145DT 3,482DT +Bas 2,540DT 2,500DT 2,500DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 5,9x 11,1x 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%					

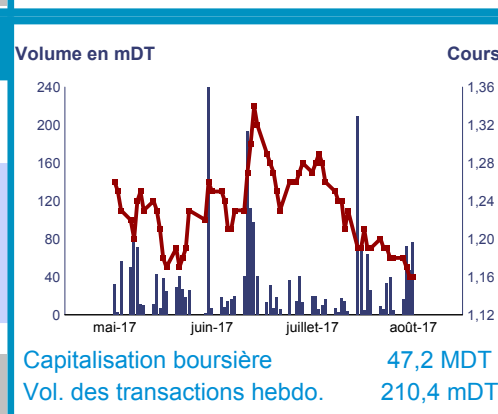
SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Part. étrangère 2,1%		Cours du 31/08/2017 4,320 DT			Capitalisation boursière 53,6 MDT Vol. des transactions hebdo.		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 2,9% -3,8% -3,8% +Haut 4,320DT 5,105DT 5,105DT +Bas 4,080DT 3,865DT 3,865DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta Volatilité Ratios 2015 2016 2017p P/E 17,9x 19,8x 19,1x Div Yield - 1,5% 3,7% P/B 3,9x 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%					

SIAME		Code ISIN TN0006590012
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	13,8%	Cours du 31/08/2017 2,270 DT
COTUNAL	8,1%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres	23,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	14,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



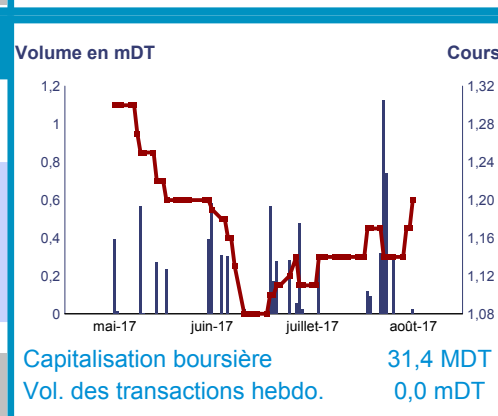
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,9%	-2,5%	-1,7%	BFR (en MDT)	20,9	20,5	20,6	22,8
+Haut	2,290DT	2,500DT	2,500DT	Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	7,1	7,9
+Bas	2,270DT	2,000DT	2,000DT	Gearing	32,5%	28,9%	28,4%	28,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	37,9	38,5	41,6	42,9
Béta				EBITDA (en MDT)	5,3	5,5	3,7	6,5
Volatilité				EBIT (en MDT)	3,5	3,6	2,4	4,4
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,3	2,2	1,2	2,9
P/E	14,5x	25,7x	11,0x	BPA (en DT)	0,164	0,157	0,088	0,207
Div Yield	5,3%	3,1%	5,3%	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,070	0,120
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	Pay out	75,0%	80,2%	60,3%	85,0%
				ROE	10,0%	9,1%	5,1%	10,7%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
AB CORPORATION	13,2%	Cours du 31/08/2017 1,160 DT
AGRIMED	10,6%	
Part. étrangère		1,9%
Fonds propres	74,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	40,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



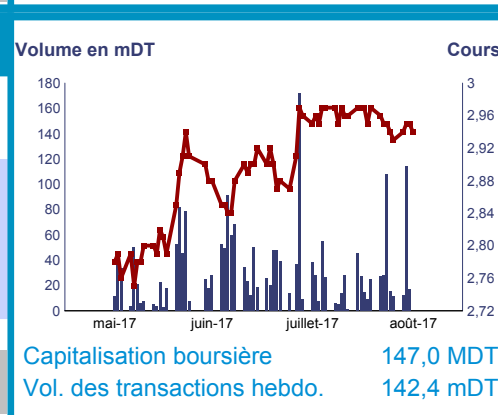
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,7%	-20,0%	-20,0%	BFR (en MDT)	58,9	68,9	85,4	86,9
+Haut	1,180DT	1,480DT	1,670DT	Dette nette (en MDT)	101,0	120,5	125,7	119,9
+Bas	1,160DT	1,160DT	1,160DT	Gearing	163,0%	68,5%	162,7%	152,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	93,5	94,6	94,5	101,5
Béta				EBITDA (en MDT)	27,4	22,7	13,2	22,8
Volatilité				EBIT (en MDT)	19,6	12,6	6,3	15,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,8	0,7	-4,5	1,6
P/E	67,4x	-	28,8x	BPA (en DT)	0,118	0,017	-	0,040
Div Yield	4,3%	-	5,2%	DPA (en DT)	0,050	0,050	0,000	0,060
P/B	0,8x	0,6x	0,6x	Pay out	36,8%	95,6%	0,0%	57,1%
				ROE	10,0%	1,3%	-6,8%	2,4%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SOMOCER	55,6%	Cours du 31/08/2017 1,200 DT
ATD SICAR	29,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	27,5 MDT	Conserver
Nombre d'actions	26,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	5,3%	-48,3%	-28,6%	BFR (en MDT)	12,1	16,0	10,5	9,5
+Haut	1,200DT	2,220DT	2,350DT	Dette nette (en MDT)	25,6	30,4	34,2	29,8
+Bas	1,140DT	1,080DT	1,080DT	Gearing	65,7%	84,3%	124,2%	97,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	32,4	38,9	37,1	39,1
Béta				EBITDA (en MDT)	9,3	8,8	0,4	6,1
Volatilité				EBIT (en MDT)	4,7	4,1	-2,4	3,6
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,3	0,0	-7,3	-0,1
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,086	-	-	-
Div Yield	3,3%	-	5,4%	DPA (en DT)	0,060	0,040	0,000	0,065
P/B	0,9x	1,1x	1,1x	Pay out	69,5%	-	-	-
				ROE	5,8%	0,0%	-26,5%	-0,4%

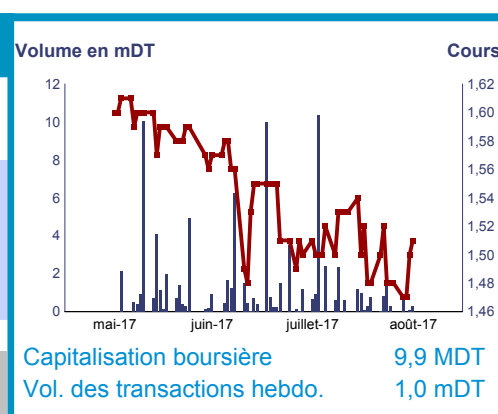
TPR		Code ISIN TN0007270010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
CFI	33,2%	Cours du 31/08/2017 2,940 DT
BAYAHI Yahia	12,1%	
Part. étrangère		3,8%
Fonds propres	101,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	50,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	11,0%	6,4%	BFR (en MDT)	50,3	54,0	51,5	55,0
+Haut	2,950DT	2,970DT	2,970DT	Dette nette (en MDT)	8,5	10,7	9,1	8,1
+Bas	2,940DT	2,620DT	2,610DT	Gearing	8,8%	11,3%	9,4%	8,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	117,9	113,2	127,5	137,7
Béta				EBITDA (en MDT)	20,4	20,1	22,1	25,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	14,9	14,6	15,6	18,3
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	10,6	9,3	9,3	12,3
P/E	15,7x	15,8x	12,0x	BPA (en DT)	0,212	0,187	0,186	0,246
Div Yield	6,8%	6,8%	7,1%	DPA (en DT)	0,230	0,200	0,200	0,210
P/B	1,5x	1,4x	1,4x	Pay out	89,9%	80,6%	80,0%	76,1%
				ROE	11,2%	10,1%	9,9%	12,8%

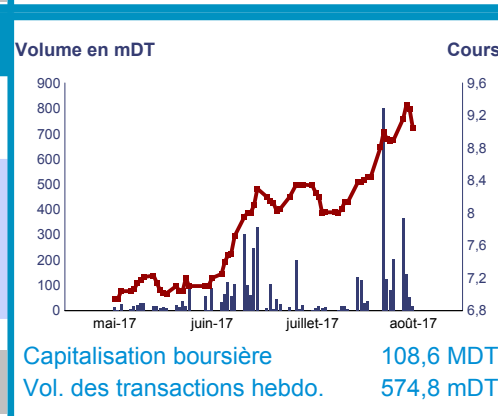
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BIENS DE CONSOMMATION	-0,2%	20,4%	11	2 710,9	0,6	2,5	2,1%	19,2x	17,1x	3,5%	3,1%	68,2%	5,9x	9,1%

AMS		Code ISIN TN0001500859
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ETS Loukil et Cie	30,7%	Cours du 31/08/2017 1,510 DT
Loukil Investment Group	17,2%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	0,1 MDT	Vendre
Nombre d'actions	6,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



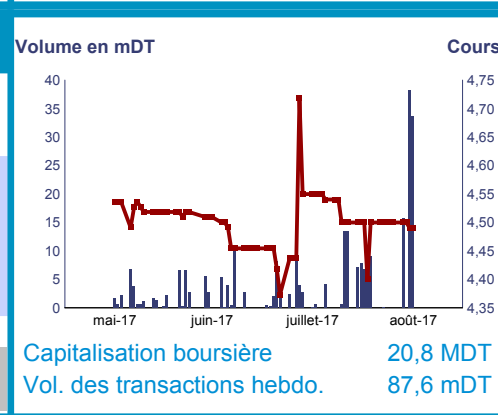
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	2,0%	-19,7%	-19,7%	BFR (en MDT)	32,0	29,7	-	0,9
+Haut	1,510DT	1,990DT	2,220DT	Dette nette (en MDT)	30,7	38,6	-	22,0
+Bas	1,470DT	1,470DT	1,470DT	Gearing	226,8%	429,0%	-	-280,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	27,5	25,5	22,3	20,6
Béta				EBITDA (en MDT)	3,3	-0,7	-	-0,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	-0,3	-5,9	-5,3	-5,0
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-3,4	-6,6	-9,8	-8,7
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,1x	198,6x	-1,2x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-25,5%	-73,3%	19 600,0%	108,7%

ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
KALLEL ABDELWAHEB	11,7%	Cours du 31/08/2017 9,050 DT
KALLEL Abdesslem	9,4%	
Part. étrangère		1,6%
Fonds propres	37,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



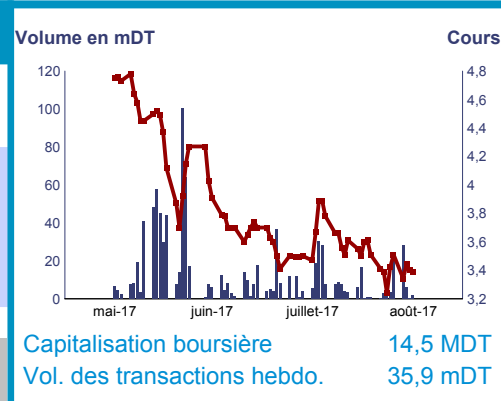
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	1,8%	50,8%	111,9%	BFR (en MDT)	64,9	66,3	58,9	63,4
+Haut	9,330DT	9,330DT	9,330DT	Dette nette (en MDT)	53,9	59,0	45,2	47,7
+Bas	9,050DT	5,920DT	4,140DT	Gearing	120,1%	143,0%	101,4%	97,5%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	95,2	88,9	97,5	112,0
Béta				EBITDA (en MDT)	18,1	10,6	15,4	19,2
Volatilité				EBIT (en MDT)	10,4	3,8	6,6	10,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	4,2	-2,3	2,8	6,8
P/E	-	39,1x	16,0x	BPA (en DT)	0,350	-	0,232	0,567
Div Yield	-	0,7%	1,7%	DPA (en DT)	0,300	0,000	0,060	0,150
P/B	3,0x	2,9x	2,6x	Pay out	71,7%	0,0%	66,5%	37,5%
				ROE	9,0%	-5,6%	6,5%	14,4%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Hatem BEN SLIMANE	19,7%	Cours du 31/08/2017 4,490 DT
Jouda BEN SLAMA BEN	15,7%	
Part. étrangère		9,5%
Fonds propres	9,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



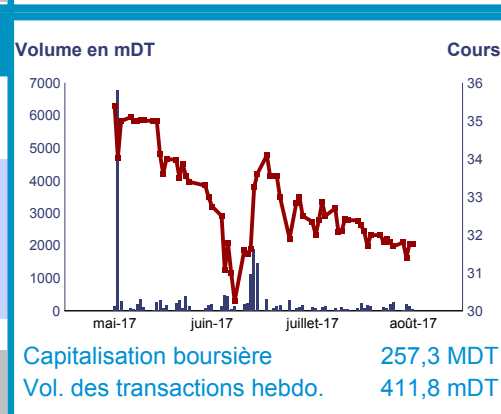
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,2%	6,7%	6,7%	BFR (en MDT)	1,6	3,0	1,7	1,7
+Haut	4,500DT	4,718DT	4,718DT	Dette nette (en MDT)	0,0	-0,7	-2,6	-1,0
+Bas	4,490DT	4,373DT	4,373DT	Gearing	0,5%	-9,2%	-27,9%	-2,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	13,2	14,1	15,9	17,4
Béta				EBITDA (en MDT)	2,1	2,3	3,9	3,0
Volatilité				EBIT (en MDT)	1,7	1,5	3,1	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	1,3	1,1	2,2	2,0
P/E	18,4x	9,5x	10,4x	BPA (en DT)	0,274	0,244	0,475	0,432
Div Yield	4,2%	6,7%	6,7%	DPA (en DT)	-	0,190	0,300	0,300
P/B	2,7x	2,3x	2,2x	Pay out	0,0%	88,5%	66,3%	66,7%
				ROE	20,5%	14,0%	23,2%	18,3%

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%	Cours du 31/08/2017 3,390 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	22,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



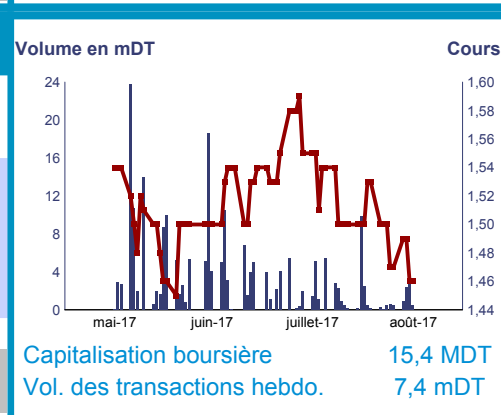
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,9%	8,3%	3,4%	BFR (en MDT)	55,7	65,0	50,5	80,5
+Haut	3,440DT	4,940DT	4,940DT	Dette nette (en MDT)	91,9	106,6	106,4	123,4
+Bas	3,340DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	767,3%	-	-1 495,0%	-829,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	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
Ratios	2015	2016	2017p	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	0,7x	0,7x	0,5x	Pay out	0,0%	0,0%	-	-
				ROE	-56,9%	-2 965,2%	106,3%	46,3%

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	25,5%	Cours du 31/08/2017 31,770 DT
STE BENTEC	14,0%	
Part. étrangère		32,8%
Fonds propres	36,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



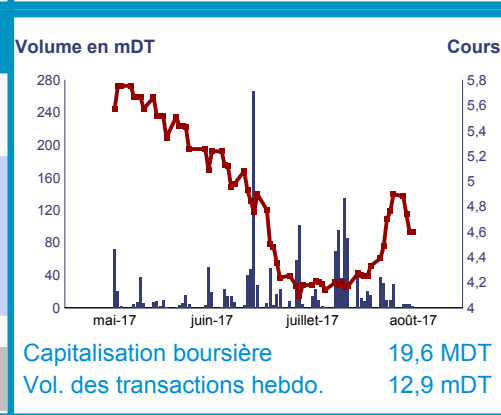
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,1%	-18,8%	-24,6%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	16,7	17,0
+Haut	31,800DT	40,460DT	42,600DT	Dette nette (en MDT)	-8,7	-6,9	-12,8	-15,4
+Bas	31,400DT	30,250DT	30,250DT	Gearing	-34,3%	-21,0%	-32,1%	-34,6%
Risque	3 mois	6 mois	un an	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
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	11,3	13,3	14,3	15,9
P/E	19,3x	18,0x	16,1x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768	1,968
Div Yield	4,4%	4,4%	4,6%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
P/B	8,8x	7,2x	6,3x	Pay out	52,7%	58,2%	79,9%	74,3%
				ROE	44,7%	40,2%	35,9%	36,0%

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,3%	Cours du 31/08/2017 1,460 DT
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,4%
Fonds propres	11,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



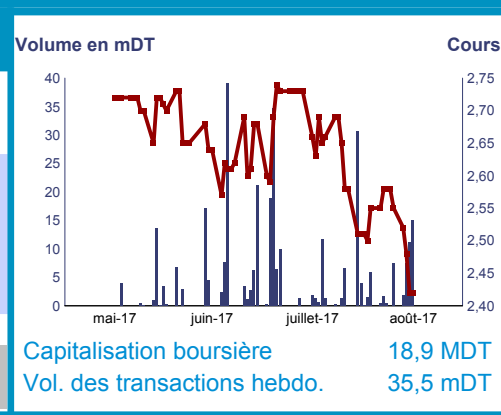
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%	-16,6%	-14,6%	BFR (en MDT)	5,2	7,2	7,8	7,4
+Haut	1,490DT	1,780DT	2,090DT	Dette nette (en MDT)	-5,3	0,5	4,2	6,3
+Bas	1,460DT	1,450DT	1,360DT	Gearing	-34,4%	3,6%	37,8%	62,4%
Risque	3 mois	6 mois	un an	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
Ratios	2015	2016	2017p	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	1,2x	1,4x	1,6x	Pay out	95,7%	-	-	-
				ROE	3,2%	-9,7%	-20,9%	-10,0%

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	53,4%	Cours du 31/08/2017 4,600 DT
REJEB Nessim	11,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



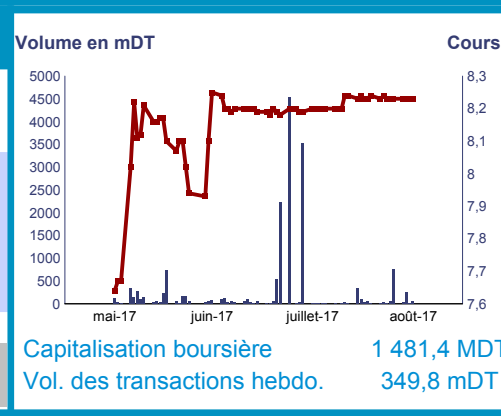
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,4%	-20,8%	-19,5%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	1,6	1,6
+Haut	4,880DT	6,118DT	6,145DT	Dette nette (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,3	-10,3
+Bas	4,600DT	4,091DT	4,091DT	Gearing	-65,2%	-60,3%	-71,3%	-81,7%
Risque	3 mois	6 mois	un an	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
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	2,0	1,6	1,4	1,4
P/E	12,2x	13,9x	14,0x	BPA (en DT)	0,481	0,376	0,332	0,329
Div Yield	9,8%	8,0%	8,0%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,370	0,370
P/B	1,6x	1,7x	1,6x	Pay out	79,3%	108,7%	101,4%	100,0%
				ROE	17,1%	13,1%	12,1%	11,1%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Yassine ABID	45,3%	Cours du 31/08/2017 2,420 DT
ATD SICAR	33,3%	
Part. étrangère		8,3%
Fonds propres	16,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



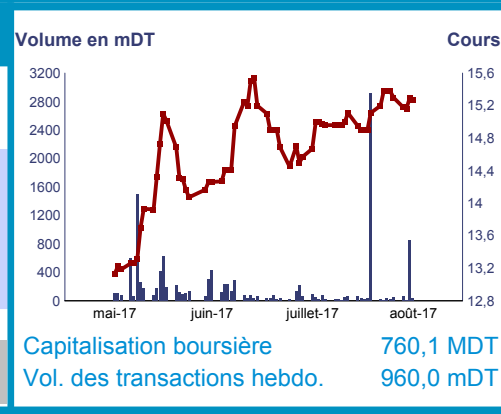
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-6,2%	-36,1%	-32,2%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,4	6,9
+Haut	2,520DT	3,045DT	3,045DT	Dette nette (en MDT)	1,9	-0,5	-4,1	-1,5
+Bas	2,420DT	2,420DT	2,420DT	Gearing	42,0%	-5,0%	-25,6%	-9,1%
Risque	3 mois	6 mois	un an	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
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	0,7	0,8	1,0	1,4
P/E	23,6x	18,9x	13,5x	BPA (en DT)	0,085	0,103	0,128	0,179
Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%	DPA (en DT)	-	0,050	0,055	0,060
P/B	1,9x	1,2x	1,1x	Pay out	0,0%	39,0%	34,3%	35,7%
				ROE	14,4%	7,8%	6,3%	8,2%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%	Cours du 31/08/2017 8,230 DT
Ei Hana	5,1%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	386,6 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



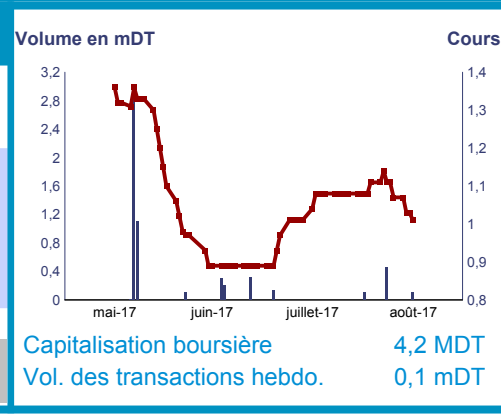
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	23,7%	60,6%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	657,7
+Haut	8,230DT	8,250DT	8,250DT	Dette nette (en MDT)	987,0	1 052,2	1 122,8	1 152,9
+Bas	8,230DT	6,130DT	5,020DT	Gearing	165,9%	167,0%	166,7%	152,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	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
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	72,4	80,0	90,7	99,6
P/E	18,5x	16,3x	14,9x	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%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	67,0%	Cours du 31/08/2017 15,270 DT
Part. étrangère		
Fonds propres	148,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	49,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%	27,8%	45,8%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	120,1	147,1
+Haut	15,290DT	15,540DT	15,540DT	Dette nette (en MDT)	62,6	110,0	119,7	126,9
+Bas	15,160DT	11,475DT	10,375DT	Gearing	44,9%	71,4%	66,9%	65,9%
Risque	3 mois	6 mois	un an	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
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	17,7	26,4	33,2	34,3
P/E	28,8x	22,9x	22,2x	BPA (en DT)	0,356	0,530	0,667	0,688
Div Yield	1,9%	-	2,0%	DPA (en DT)	0,202	0,285	0,000	0,310
P/B	5,7x	5,1x	4,8x	Pay out	54,5%	52,3%	0,0%	46,9%
				ROE	13,8%	18,4%	20,2%	19,3%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
PIRELLI	15,8%	Cours du 31/08/2017 1,010 DT
STUSID BANK	15,4%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	-157,0 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017

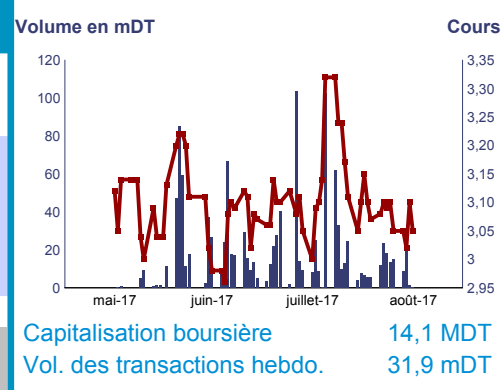
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
INDUSTRIES	3,2%	25,5%	6	1 094,1	0,3	1,2	1,5%	22,5x	18,0x	3,0%	3,5%	85,7%	2,6x	23,1%

Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p				
Code ISIN: TN0002300358			Cours du 31/08/2017: 102,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	0,0%	-22,8%	-19,5%	Dette nette (en MDT)	6,3	2,8	0,4	0,5		
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière: 144,2 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 4,9 mDT		Risque		Gearing		2014		2015	2016	2017p
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL: 59,1%						3 mois		12,9%		12,8%		0,8%	1,1%	
BANQUE DE TUNISIE: 20,8%						6 mois		73,9		70,0		73,7	75,5	
Part. étrangère: 59,2%						un an		CA (en MDT)		16,3		12,8	14,1	14,5
Fonds propres: 46,4 MDT						Béta		EBITDA (en MDT)		16,3		8,7	10,2	10,5
Nombre d'actions: 1,4 Mi						Volatilité		EBIT (en MDT)		12,5		5,8	6,6	7,0
Valeur nominale: 25,0 DT						Ratios		Résultat net (en MDT)		8,844		4,103	4,634	4,967
						2015		BPA (en DT)		5,200		5,000	3,700	5,200
						2016		DPA (en DT)		87,2%		87,7%	80,1%	106,0%
						2017p		Pay out		25,5%		12,2%	14,1%	15,4%
						P/E		ROE						
						24,9x								
						22,0x								
						20,5x								
						5,1%								
						3,0x								
						3,1x								
						3,2x								
Code ISIN: TN0003800703			Cours du 31/08/2017: 28,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	1,8%	-39,5%	-8,2%	Dette nette (en MDT)	7,8	46,5	70,2	84,6		
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière: 54,5 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 0,3 mDT		Risque		Gearing		2014		2015	2016	2017p
GROUPE CHIMIQUE TUNISIEN: 39,1%						3 mois		10,0%		136,2%		151,3%		
SOCIETE IMER: 22,1%						6 mois		242,1		190,0		158,8	214,4	
Part. étrangère: 0,1%						un an		CA (en MDT)		17,2		-4,8	1,2	16,3
Fonds propres: 43,8 MDT						Béta		EBITDA (en MDT)		12,5		-10,6	-13,2	7,5
Nombre d'actions: 1,9 Mi						Volatilité		EBIT (en MDT)		16,6		-5,9	-10,2	4,4
Valeur nominale: 10,0 DT						Ratios		Résultat net (en MDT)		8,529		-	-	2,260
						2015		BPA (en DT)		5,000		0,000	0,000	1,500
						2016		DPA (en DT)		66,9%		-	-	-
						12,4x		Pay out		21,4%		-9,5%	-19,7%	7,9%
						25,8x		ROE						
						5,4%								
						1,0x								
						1,2x								
						1,2x								
Code ISIN: TN0003200755			Cours du 31/08/2017: 23,990 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	12,5%	12,1%	12,2%	Dette nette (en MDT)	15,5	23,0	16,9	19,3		
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière: 50,4 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 62,3 mDT		Risque		Gearing		2014		2015	2016	2017p
ARMICO: 26,7%						3 mois		21,2%		32,5%		24,4%	27,9%	
STE MARHABA: 18,9%						6 mois		72,0		93,8		82,7	95,0	
Part. étrangère: 27,0%						un an		CA (en MDT)		5,3		2,7	3,0	4,8
Fonds propres: 69,4 MDT						Béta		EBITDA (en MDT)		2,7		0,0	0,2	1,8
Nombre d'actions: 2,1 Mi						Volatilité		EBIT (en MDT)		3,6		0,6	0,4	2,0
Valeur nominale: 10,0 DT						Ratios		Résultat net (en MDT)		1,722		0,286	0,190	0,929
						2015		BPA (en DT)		1,300		0,800	1,000	1,300
						2016		DPA (en DT)		75,5%		280,0%	525,0%	135,0%
						25,8x		Pay out		5,0%		0,8%	0,6%	2,8%
						5,4%		ROE						
						0,7x								
						0,7x								
						0,7x								
Code ISIN: TN0007530017			Cours du 31/08/2017: 12,400 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	4,6%	48,9%	66,6%	Dette nette (en MDT)	15,0	13,2	6,0	6,5		
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière: 664,6 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 827,4 mDT		Risque		Gearing		2014		2015	2016	2017p
SELLAMI Moncef: 25,2%						3 mois		5,6%		445,8		468,1	573,6	632,2
SELLAMI SLIM: 10,1%						6 mois		21,2%		72,0		93,8	82,7	95,0
Part. étrangère: 22,8%						un an		CA (en MDT)		44,5		40,8	59,3	70,3
Fonds propres: 210,7 MDT						Béta		EBITDA (en MDT)		29,0		24,1	37,5	49,3
Nombre d'actions: 53,6 Mi						Volatilité		EBIT (en MDT)		22,7		15,7	26,9	34,5
Valeur nominale: 1,0 DT						Ratios		Résultat net (en MDT)		0,424		0,293	0,502	0,644
						2015		BPA (en DT)		0,225		0,225	0,260	0,270
						2016		DPA (en DT)		85,5%		72,2%	82,8%	85,6%
						19,3x		Pay out		9,2%		6,1%	9,3%	11,1%
						2,2x		ROE						
						2,8x								
Code ISIN: TN0007630015			Cours du 31/08/2017: 3,290 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	-0,3%	-15,1%	-3,1%	Dette nette (en MDT)	0,2	8,2	11,1	9,7		
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière: 78,8 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 150,3 mDT		Risque		Gearing		2014		2015	2016	2017p
HAMROUNI Abdelkader: 18,0%						3 mois		0,7%		62,7		67,6	73,6	79,8
HAN TN: 15,7%						6 mois		21,2%		29,0		24,1	37,5	49,3
Part. étrangère: 2,9%						un an		CA (en MDT)		6,7		12,4	13,8	14,3
Fonds propres: 38,1 MDT						Béta		EBITDA (en MDT)		4,7		9,8	10,8	11,1
Nombre d'actions: 24,0 Mi						Volatilité		EBIT (en MDT)		3,7		7,1	6,6	7,9
Valeur nominale: 1,1 DT						Ratios		Résultat net (en MDT)		0,156		0,298	0,275	0,330
						2015		BPA (en DT)		0,150		0,200	0,200	0,200
						2016		DPA (en DT)		96,3%		67,5%	74,4%	64,7%
						10,0x		Pay out		11,3%		19,5%	17,2%	17,7%
						6,1%		ROE						
						2,2x								
						2,1x								
						1,9x								
Code ISIN: TN0006560015			Cours du 31/08/2017: 4,050 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES				Variation	-2,9%	13,6%	15,7%	Dette nette (en MDT)	30,6	38,8	42,2	46,2		
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière: 101,5 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 153,0 mDT		Risque		Gearing		2014		2015	2016	2017p
Compagnie Financière d'Investiss: 81,8%						3 mois		71,7%		44,6		50,2	53,7	61,7
Part. étrangère: 0,1%						6 mois		21,2%		14,2		15,8	16,1	19,2
Fonds propres: 44,9 MDT						un an		CA (en MDT)		6,6		9,3	9,1	11,7
Nombre d'actions: 25,1 Mi						Béta		EBITDA (en MDT)		4,3		6,1	6,2	8,8
Valeur nominale: 1,0 DT						Volatilité		EBIT (en MDT)		0,173		0,243	0,247	0,351
						Ratios		Résultat net (en MDT)		0,200		0,210	0,220	0,230
						2015		BPA (en DT)		100,7%		80,7%	82,8%	61,3%
						2016		DPA (en DT)		10,1%		13,9%	13,8%	19,2%
						11,5x		Pay out						
						5,7%		ROE						
						2,3x								
						2,3x								
						2,1x								

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,1%	-22,1%	3	96,0	0,0	0,1	2,4%	18,0x	14,8x	6,4%	7,7%	118,4%	0,6x	5,9%

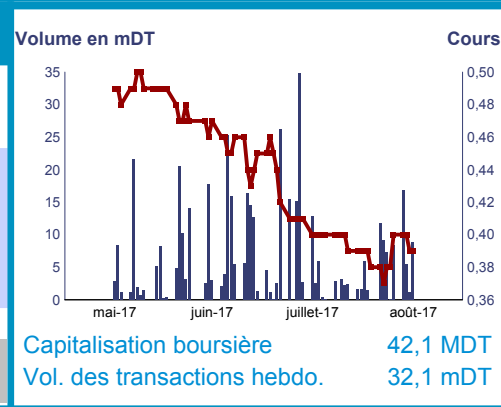
Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p		
Code ISIN: TN0007340011			Cours du 31/08/2017: 6,700 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Variation	-5,0%	-31,5%	-8,3%	Dette nette (en MDT)	36,8	40,5	36,9	32

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 31/08/2017 3,050 DT
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,9%
Fonds propres	16,5 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,6%	21,0%	29,8%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
+Haut	3,100DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
+Bas	3,020DT	2,540DT	2,300DT	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	-	9,8x	7,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	ROE	-21,0%	-35,1%	8,7%	11,1%

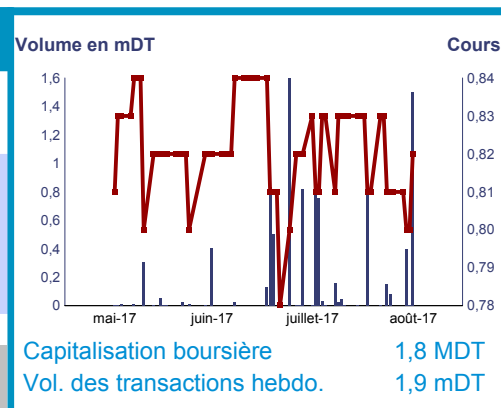
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 31/08/2017 0,390 DT
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	113,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,6%	-27,8%	-32,8%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	72,2	70,0
+Haut	0,400DT	0,560DT	0,590DT	Gearing	9,0%	120,0%	148,1%	144,0%
+Bas	0,390DT	0,370DT	0,370DT	CA (en MDT)	59,6	84,8	125,1	121,2
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	10,1	11,3	17,7	13,9
Béta				EBIT (en MDT)	5,6	4,4	8,5	6,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,5	-1,7	0,3	2,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,023	-	0,003	0,020
P/E	-	NS	19,1x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	6,4%	6,4%	7,7%	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	4,7%	-4,0%	0,7%	4,5%

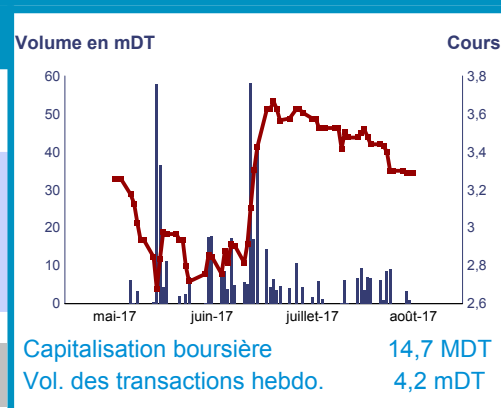
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DIVERS	0,6%	14,5%	8	216,0	0,1	0,3	3,5%	15,7x	14,9x	5,1%	4,0%	76,3%	1,1x	2,6%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	66,0%	Cours du 31/08/2017 0,820 DT
DB PC DUET MENA	9,4%	
Part. étrangère		10,1%
Fonds propres	1,1 MDT	Vendre
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



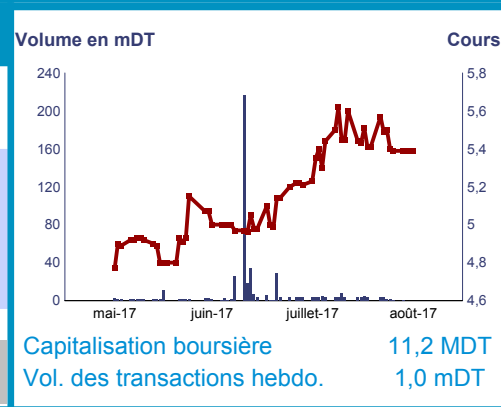
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,2%	-8,9%	-24,1%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
+Haut	0,820DT	0,920DT	1,110DT	Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
+Bas	0,800DT	0,780DT	0,780DT	CA (en MDT)	11,2	13,5	15,4	17,0
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-0,2	-0,2	0,1	0,6
Béta				EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3	0,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,7x	2,1x	ROE	-53,2%	-70,6%	-49,1%	-29,7%

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
DJILANI ep. HAMILA Emna	31,5%	Cours du 31/08/2017 3,290 DT
Y.K.H HOLDING	30,4%	
Part. étrangère		3,1%
Fonds propres	15,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



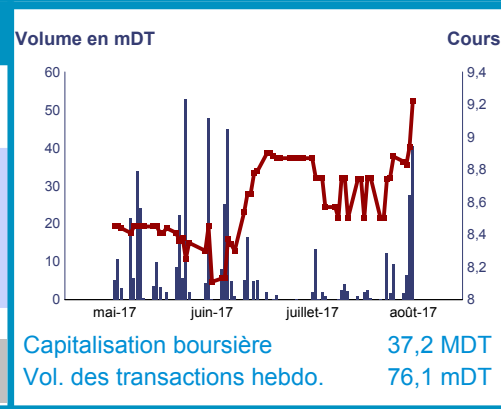
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,3%	-47,3%	-48,2%	Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
+Haut	3,300DT	6,526DT	6,716DT	Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
+Bas	3,290DT	2,676DT	2,676DT	CA (en MDT)	42,1	54,2	45,2	51,9
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,7	6,1	3,5	4,9
Béta				EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Volatilité				Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	0,7	1,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,544	0,695	0,157	0,291
P/E	4,7x	21,0x	11,3x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Div Yield	6,4%	6,8%	3,0%	Pay out	23,9%	30,6%	102,0%	23,5%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	18,0%	19,6%	4,5%	8,1%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSE Nacer	52,5%	Cours du 31/08/2017 5,390 DT
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	8,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



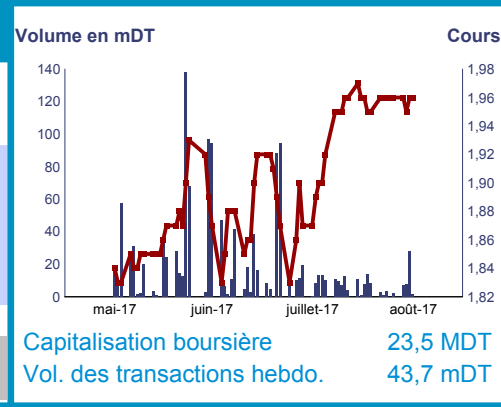
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,2%	33,6%	8,6%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
+Haut	5,390DT	5,620DT	5,620DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	5,390DT	3,800DT	3,800DT	CA (en MDT)	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	10,9x	11,1x	9,4x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Div Yield	6,5%	5,6%	5,9%	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	ROE	9,0%	12,4%	12,1%	12,9%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 31/08/2017 9,220 DT
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	35,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



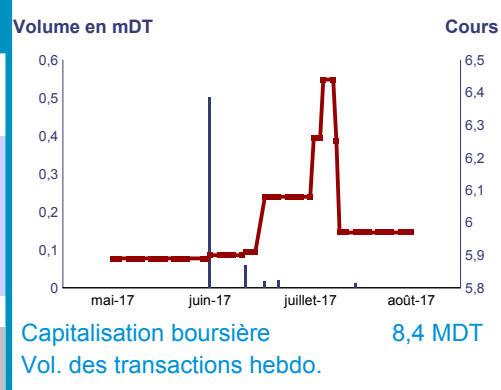
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	5,4%	8,9%	19,2%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	9,220DT	9,220DT	9,220DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
+Bas	8,830DT	6,950DT	6,820DT	CA (en MDT)	11,2	11,7	11,9	12,1
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,2	6,2	6,8	6,7
Béta				EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Volatilité				Résultat net (en MDT)	3,2	3,0	4,0	3,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,791	0,751	0,986	0,892
P/E	12,3x	9,3x	10,3x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	6,5%	7,0%	5,4%	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 31/08/2017 1,960 DT
STE TRABELSI ET FILS	18,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



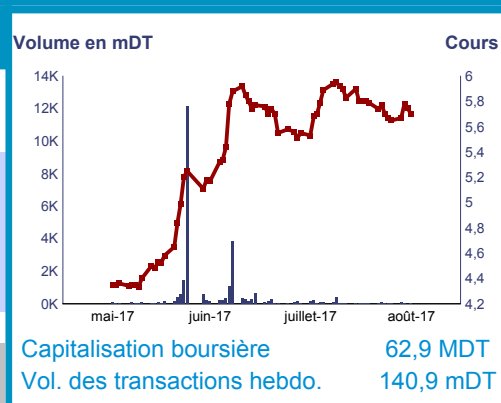
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	6,2%	5,6%	Dette nette (en MDT)	-2,1	-2,9	-2,9	-2,8
+Haut	1,960DT	1,970DT	2,060DT	Gearing	-44,8%	-47,4%	-52,4%	-51,2%
+Bas	1,950DT	1,790DT	1,690DT	CA (en MDT)	9,2	9,7	11,0	12,3
Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,6	2,6	4,1	4,4
Béta				EBIT (en MDT)	1,7	1,2	3,0	2,3
Volatilité				Résultat net (en MDT)	1,7	1,4	2,5	1,8
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,142	0,117	0,211	0,150
P/E	16,8x	9,3x	13,1x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Div Yield	5,1%	5,1%	5,1%	Pay out	70,2%	85,7%	47,4%	66,7%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	ROE	9,2%	7,5%	12,7%	9,5%

STEQ		Code ISIN TN0006640015
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
AREM Jamel	54,5%	Cours du 31/08/2017 5,970 DT
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	15,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	1,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



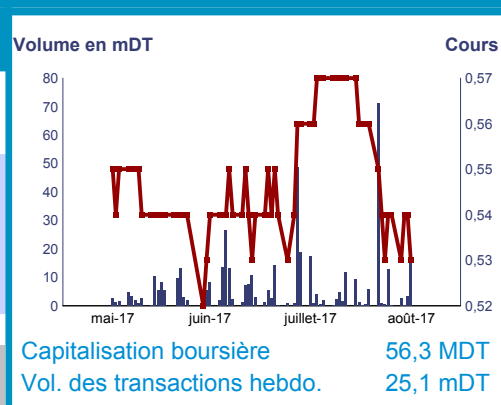
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-45,5%	-31,1%	BFR (en MDT)	18,7	22,1	24,7	27,0
+Haut	5,970DT	10,460DT	12,100DT	Dettes nette (en MDT)	35,7	37,6	39,3	41,0
+Bas	5,970DT	5,400DT	5,400DT	Gearing	263,4%	287,4%	304,8%	318,8%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	95,9	100,7	104,7	108,9
Béta				EBITDA (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8
Volatilité				EBIT (en MDT)	4,7	5,4	6,0	6,5
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,000
P/B	0,5x	0,5x	-	Pay out	20,7%	0,0%	0,0%	-
				ROE	-6,3%	-4,0%	-1,6%	-0,2%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CTKD	27,7%	Cours du 31/08/2017 5,700 DT
FRIKHA Mohamed	12,3%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	14,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,5%	65,3%	110,7%	BFR (en MDT)	13,1	1,0	3,1	3,4
+Haut	5,780DT	5,950DT	5,950DT	Dettes nette (en MDT)	-6,3	-2,3	-2,2	-2,4
+Bas	5,670DT	3,060DT	2,560DT	Gearing	-17,8%	-14,1%	-12,2%	-12,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	41,7	38,5	39,3	42,4
Béta				EBITDA (en MDT)	6,7	3,2	4,8	6,0
Volatilité				EBIT (en MDT)	4,4	-18,3	2,5	3,5
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	5,5	-18,8	2,9	3,1
P/E	-	21,4x	20,0x	BPA (en DT)	0,499	-	0,267	0,285
Div Yield	-	3,5%	2,6%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,150
P/B	4,8x	4,3x	3,9x	Pay out	0,0%	-	157,6%	103,4%
				ROE	15,6%	-116,0%	16,7%	16,4%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	64,9%	Cours du 31/08/2017 0,530 DT
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère 7,4%		
Fonds propres	88,0 MDT	Vendre
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-1,9%	-13,1%	-13,1%	BFR (en MDT)	-763,0	-454,0	-356,0	-397,0
+Haut	0,540DT	0,600DT	0,660DT	Dettes nette (en MDT)	324,3	887,0	997,0	1 023,0
+Bas	0,530DT	0,520DT	0,520DT	Gearing	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	1 259,0	995,0	1 015,0	1 045,0
Béta				EBITDA (en MDT)	75,9	47,6	124,9	133,7
Volatilité				EBIT (en MDT)	-109,4	-61,7	15,7	24,4
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	47,9	-88,6	-17,0	-25,7
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	0,451	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	0,6x	-	Pay out	0,0%	-	-	-
				ROE	40,0%	-291,4%	-126,9%	207,3%

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

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

Syllabus

RATIOS BOURSIERS	
Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
P/B	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).
INDICATEURS RISQUE	
Bêta	Le Beta (β) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.
INDICATEURS FINANCIERS	
BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

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