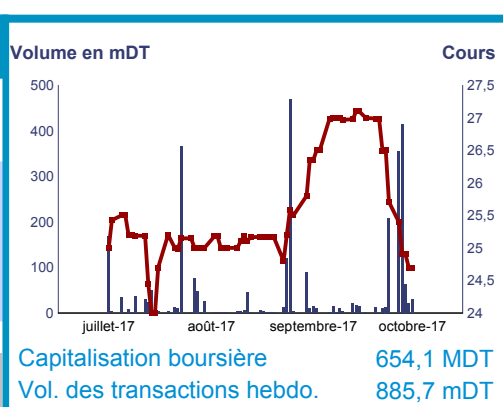


Tunindex	6 171,54 Points
Evol sur la semaine	-0,1%
Evol depuis 31/12	12,4%
Pic historique (04/09/2017)	6 382,25 Points

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	20 667,0	18,0	90,0	0,9%	18,3x	15,8x	3,9%	4,0%	53,4%	2,0x	24,7%
Marché alternatif	9	592,0	0,2	0,9	0,0%	17,1x	14,1x	3,6%	4,7%	52,2%	1,8x	5,2%
Total marché	80	21 258,7	18,2	90,9	0,9%	18,3x	15,8x	3,9%	4,0%	53,4%	2,0x	24,2%

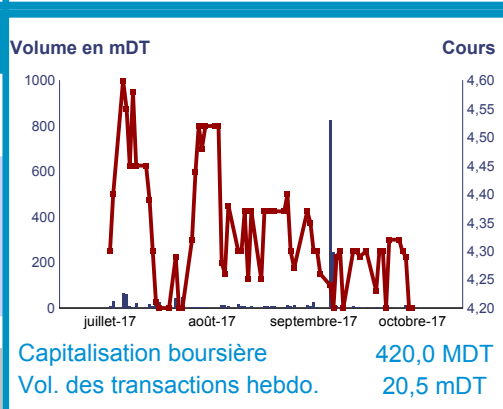
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
BANCAIRE	-0,9%	21,4%	12	9 213,8	1,5	7,4	0,6%	16,3x	13,5x	3,9%	4,1%	41,8%	1,5x	26,6%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
COMAR 27,9%	Cours du 06/10/2017 24,700 DT
PGI HOLDING 20,3%	
Part. étrangère 10,7%	Conserv
Fonds propres 734,3 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



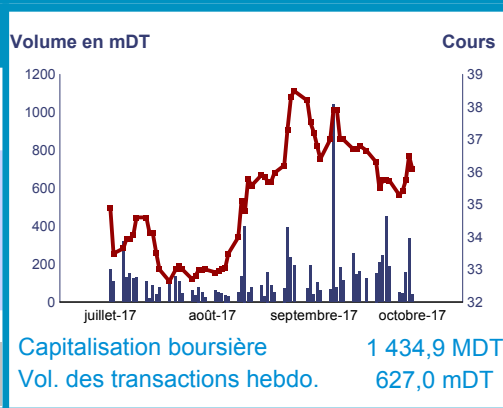
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-3,9%	6,8%	7,7%	TCCC	12,3%	15,2%	15,4%	-
+Haut	25,400DT	27,100DT	27,100DT	Coef. d'exp	69,7%	62,0%	64,1%	-
+Bas	24,700DT	20,550DT	20,550DT	R. solvabilité	11,1%	12,6%	12,9%	-
Risque 3 mois	0,57	0,09	0,27	PNB (en MDT)	244,6	249,3	285,9	310,1
Béta	17,68%	19,05%	19,11%	EBIT (en MDT)	98,9	57,6	85,0	100,1
Volatilité	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	90,4	62,7	92,0	102,2
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	3,414	2,368	3,473	3,859
P/E	10,4x	7,1x	6,4x	DPA (en DT)	1,000	1,100	1,150	1,150
Div Yield	4,5%	4,7%	4,7%	Pay out	27,4%	44,4%	31,2%	28,4%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	ROE	13,2%	8,8%	11,8%	12,6%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 06/10/2017 4,200 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	



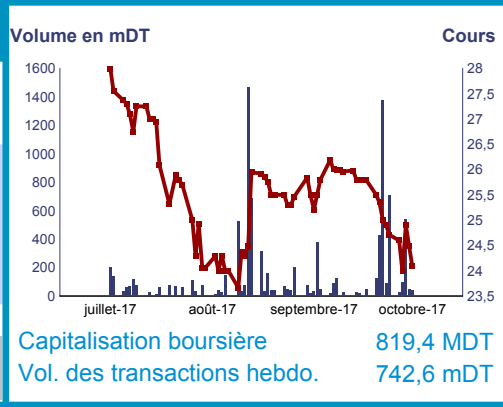
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,8%	-2,9%	-8,8%	TCCC	6,7%	7,6%	8,1%	-
+Haut	4,320DT	4,600DT	4,690DT	Coef. d'exp	77,0%	78,7%	72,2%	-
+Bas	4,200DT	3,970DT	3,970DT	R. solvabilité	58,8%	55,4%	57,2%	56,5%
Risque 3 mois	0,81	0,56	0,47	PNB (en MDT)	13,1%	12,8%	11,7%	-
Béta	28,96%	22,30%	19,97%	EBIT (en MDT)	175,8	203,0	215,7	238,5
Volatilité	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	57,4	65,9	55,0	68,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,2	61,3	47,8	62,8
P/E	6,9x	8,8x	6,7x	DPA (en DT)	0,552	0,613	0,478	0,628
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	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%	38,3%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 06/10/2017 36,100 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	



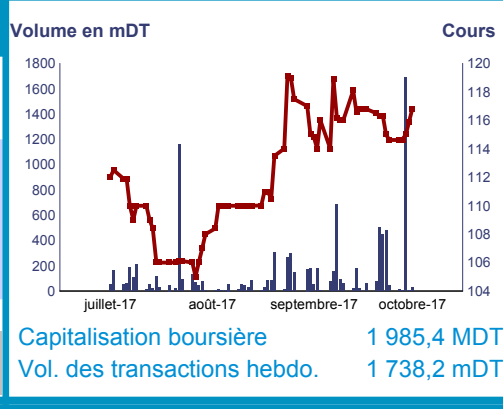
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,0%	39,1%	36,1%	TCCC	7,8%	8,7%	6,9%	-
+Haut	36,500DT	38,490DT	38,490DT	Coef. d'exp	84,9%	89,7%	91,0%	-
+Bas	35,300DT	25,100DT	24,900DT	R. solvabilité	51,5%	54,0%	50,0%	49,5%
Risque 3 mois	1,44	1,70	1,38	PNB (en MDT)	10,9%	11,3%	10,7%	-
Béta	21,17%	19,89%	15,41%	EBIT (en MDT)	278,9	301,4	344,2	374,7
Volatilité	2015	2016	2017p	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	15,0x	13,7x	11,1x	DPA (en DT)	1,872	2,405	2,634	3,245
Div Yield	4,2%	5,5%	5,8%	Pay out	1,500	1,500	2,000	2,100
P/B	3,3x	2,9x	2,8x	ROE	80,7%	65,4%	74,2%	69,0%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 33,4%	Cours du 06/10/2017 24,100 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	



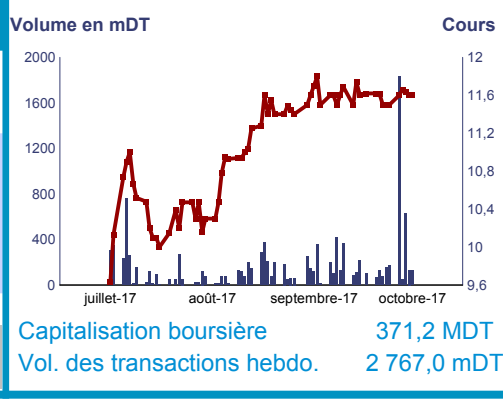
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,5%	33,0%	26,4%	TCCC	7,4%	17,5%	15,1%	-
+Haut	24,900DT	28,290DT	28,290DT	Coef. d'exp	70,4%	73,0%	76,2%	-
+Bas	24,000DT	17,640DT	17,400DT	R. solvabilité	47,2%	46,9%	45,9%	46,0%
Risque 3 mois	0,55	1,54	1,54	PNB (en MDT)	4,7%	10,3%	10,0%	-
Béta	22,94%	25,70%	23,49%	EBIT (en MDT)	268,2	279,9	319,6	348,7
Volatilité	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	59,2	94,7	142,2	148,7
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,3	82,5	102,5	119,5
P/E	9,9x	8,0x	6,9x	DPA (en DT)	1,626	2,426	3,016	3,515
Div Yield	-	1,2%	2,1%	Pay out	0,000	0,000	0,300	0,500
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	ROE	0,0%	0,0%	11,1%	15,5%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,1%	Cours du 06/10/2017 116,790 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	Acheter
Fonds propres 893,8 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	

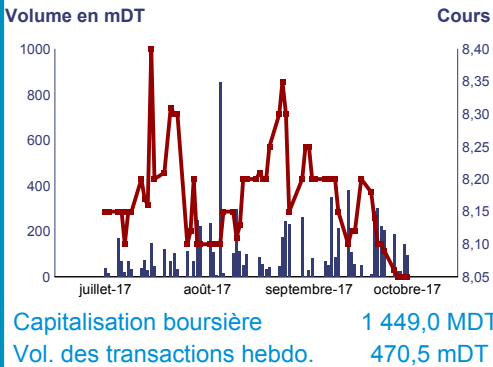


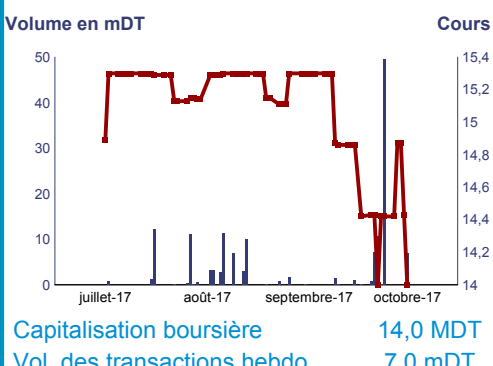
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	1,9%	34,6%	36,3%	TCCC	7,4%	6,7%	5,8%	-
+Haut	116,790DT	119,130DT	119,130DT	Coef. d'exp	70,8%	68,5%	66,2%	-
+Bas	114,620DT	84,000DT	83,990DT	R. solvabilité	50,6%	49,9%	49,9%	48,5%
Risque 3 mois	1,78	2,09	1,77	PNB (en MDT)	10,6%	10,9%	10,4%	-
Béta	19,29%	20,90%	17,01%	EBIT (en MDT)	535,6	579,9	661,9	750,4
Volatilité	2015	2016	2017p	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%	33,2%

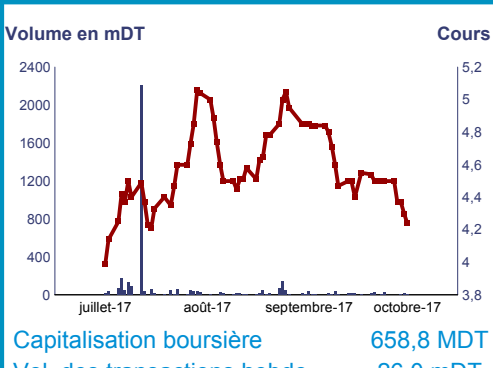
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ETAT TUNISIEN 23,5%	Cours du 06/10/2017 11,600 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,5%	Conserv
Fonds propres 777,5 MDT	
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	

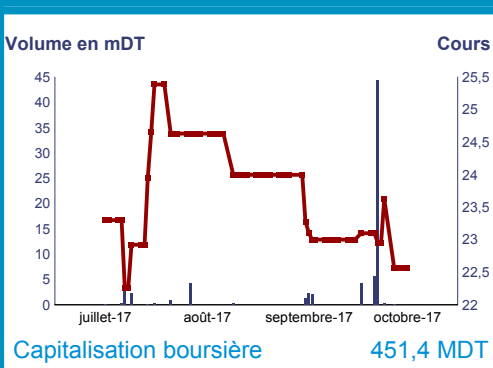


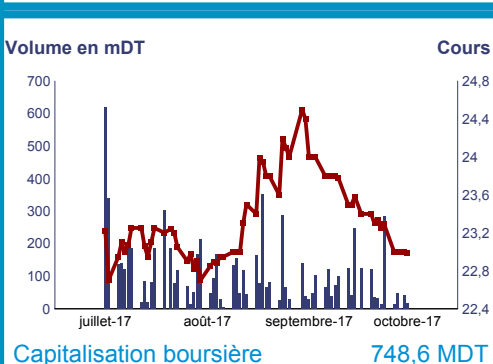
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,9%	27,6%	35,7%	TCCC	21,0%	24,8%	22,5%	21,0%
+Haut	11,660DT	11,800DT	11,800DT	Coef. d'exp	58,5%	57,4%	51,7%	62,0%
+Bas	11,600DT	8,130DT	8,130DT	R. solvabilité	51,6%	56,6%	53,3%	50,0%
Risque 3 mois	1,38	1,25	1,67	PNB (en MDT)	-	10,0%	11,2%	12,0%
Béta	27,19%	23,10%	22,89%	EBIT (en MDT)	365,4	346,0	392,5	401,6
Volatilité	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	101,7	49,0	181,3	80,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	55,5	30,6	149,0	140,3
P/E	12,1x	2,5x	2,6x	DPA (en DT)	1,734	0,956	4,655	4,384
Div Yield	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	0,5x	0,4x	ROE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

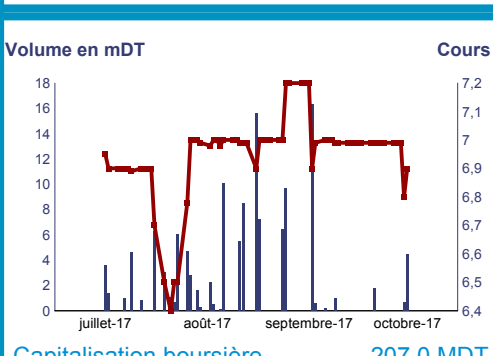
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 9,8% Part. étrangère: 36,6% Cours du 06/10/2017: 8,050 DT Fonds propres: 729,6 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 1 449,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 470,5 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,5%</td><td>7,3%</td><td>5,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,060DT</td><td>8,400DT</td><td>8,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,050DT</td><td>7,430DT</td><td>7,410DT</td></tr> </table> Risque 3 mois: 6 mois: un an Bêta: 0,71 0,85 0,74 Volatilité: 12,14% 11,20% 10,08% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 17,2x 14,7x 12,1x Div Yield: 3,7% 4,5% 4,5% P/B: 2,2x 2,0x 1,8x	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-0,5%	7,3%	5,5%	+Haut	8,060DT	8,400DT	8,400DT	+Bas	8,050DT	7,430DT	7,410DT	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,9%</td><td>9,1%</td><td>8,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>68,1%</td><td>63,1%</td><td>70,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>34,9%</td><td>33,9%</td><td>32,9%</td><td>35,9%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>17,0%</td><td>16,4%</td><td>15,3%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>199,7</td><td>213,6</td><td>240,9</td><td>268,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>118,3</td><td>108,8</td><td>134,0</td><td>157,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>88,7</td><td>84,2</td><td>98,6</td><td>119,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,493</td><td>0,468</td><td>0,548</td><td>0,666</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,300</td><td>0,360</td><td>0,360</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>51,3%</td><td>49,8%</td><td>63,9%</td><td>45,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,4%</td><td>12,0%</td><td>13,0%</td><td>14,4%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																													
Variation	-0,5%	7,3%	5,5%																																																																													
+Haut	8,060DT	8,400DT	8,400DT																																																																													
+Bas	8,050DT	7,430DT	7,410DT																																																																													
	2014	2015	2016	2017p																																																																												
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%																																																																												

BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% ETAT TUNISIEN 38,9% Part. étrangère: 0,6% Cours du 06/10/2017: 14,000 DT Fonds propres: 129,2 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 <p>Capitalisation boursière: 14,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 7,0 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,9%</td><td>-9,7%</td><td>-27,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>14,870DT</td><td>16,500DT</td><td>19,870DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>14,000DT</td><td>14,000DT</td><td>14,000DT</td></tr> </table> Risque 3 mois: 6 mois: un an Bêta: -0,19 0,37 0,37 Volatilité: 14,52% 16,31% 18,78% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 7,4x 7,4x - Div Yield: - - - P/B: 0,1x 0,1x 0,1x	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-2,9%	-9,7%	-27,3%	+Haut	14,870DT	16,500DT	19,870DT	+Bas	14,000DT	14,000DT	14,000DT	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>20,5%</td><td>17,7%</td><td>15,0%</td><td>14,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>55,0%</td><td>40,9%</td><td>51,0%</td><td>54,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>73,6%</td><td>82,2%</td><td>69,4%</td><td>72,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>15,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>31,2</td><td>31,7</td><td>44,5</td><td>45,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-10,1</td><td>4,7</td><td>5,6</td><td>3,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-10,3</td><td>1,9</td><td>1,9</td><td>0,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>1,900</td><td>1,880</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-7,9%</td><td>1,4%</td><td>1,3%</td><td>0,0%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	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	45,2	EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	3,5	Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	0,0	BPA (en DT)	-	1,900	1,880	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	-	ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	0,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																													
Variation	-2,9%	-9,7%	-27,3%																																																																													
+Haut	14,870DT	16,500DT	19,870DT																																																																													
+Bas	14,000DT	14,000DT	14,000DT																																																																													
	2014	2015	2016	2017p																																																																												
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	45,2																																																																												
EBIT (en MDT)	-10,1	4,7	5,6	3,5																																																																												
Résultat net (en MDT)	-10,3	1,9	1,9	0,0																																																																												
BPA (en DT)	-	1,900	1,880	-																																																																												
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																												
Pay out	-	0,0%	0,0%	-																																																																												
ROE	-7,9%	1,4%	1,3%	0,0%																																																																												

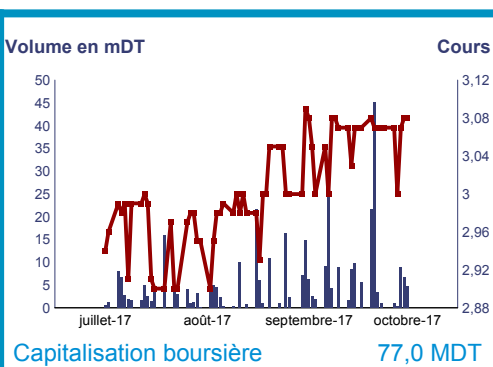
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ETAT TUNISIEN 25,2% ETAP 13,9% Part. étrangère: 1,3% Cours du 06/10/2017: 4,240 DT Fonds propres: 736,6 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 658,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 26,0 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-5,8%</td><td>8,7%</td><td>15,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,500DT</td><td>5,060DT</td><td>5,060DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,240DT</td><td>3,640DT</td><td>3,560DT</td></tr> </table> Risque 3 mois: 6 mois: un an Bêta: 1,85 1,41 2,23 Volatilité: 32,19% 27,79% 28,78% Ratios 2015 2016 2017p P/E: - 77,0x 61,0x Div Yield: - - - P/B: 0,9x 0,9x 0,8x	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-5,8%	8,7%	15,5%	+Haut	4,500DT	5,060DT	5,060DT	+Bas	4,240DT	3,640DT	3,560DT	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>28,8%</td><td>24,2%</td><td>28,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>51,0%</td><td>74,5%</td><td>79,5%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>54,0%</td><td>51,2%</td><td>50,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>12,7%</td><td>12,1%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>246,8</td><td>252,6</td><td>288,9</td><td>314,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-16,0</td><td>-6,5</td><td>4,9</td><td>14,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-25,4</td><td>-3,5</td><td>8,6</td><td>10,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,055</td><td>0,070</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,8%</td><td>-0,5%</td><td>2,0%</td><td>1,5%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	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	314,1	EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	14,0	Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	10,8	BPA (en DT)	-	-	0,055	0,070	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%	1,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																													
Variation	-5,8%	8,7%	15,5%																																																																													
+Haut	4,500DT	5,060DT	5,060DT																																																																													
+Bas	4,240DT	3,640DT	3,560DT																																																																													
	2014	2015	2016	2017p																																																																												
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	314,1																																																																												
EBIT (en MDT)	-16,0	-6,5	4,9	14,0																																																																												
Résultat net (en MDT)	-25,4	-3,5	8,6	10,8																																																																												
BPA (en DT)	-	-	0,055	0,070																																																																												
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%	1,5%																																																																												

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 11,5% Part. étrangère: 50,2% Cours du 06/10/2017: 22,570 DT Fonds propres: 299,8 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 451,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 0,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-4,5%</td><td>-7,3%</td><td>-13,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>22,570DT</td><td>25,390DT</td><td>27,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>22,570DT</td><td>22,260DT</td><td>22,260DT</td></tr> </table> Risque 3 mois: 6 mois: un an Bêta: -0,05 0,08 0,11 Volatilité: 21,25% 16,03% 14,84% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 12,8x 14,3x 11,9x Div Yield: 4,9% 3,1% 4,9% P/B: 1,5x 1,5x 1,4x	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-4,5%	-7,3%	-13,1%	+Haut	22,570DT	25,390DT	27,500DT	+Bas	22,570DT	22,260DT	22,260DT	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>6,6%</td><td>6,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>85,2%</td><td>80,1%</td><td>81,2%</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,3%</td><td>68,4%</td><td>69,4%</td><td>63,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,0%</td><td>11,7%</td><td>10,5%</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>159,3</td><td>169,4</td><td>179,0</td><td>196,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>40,4</td><td>54,5</td><td>59,1</td><td>68,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>28,3</td><td>35,3</td><td>31,6</td><td>38,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,415</td><td>1,765</td><td>1,580</td><td>1,901</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>1,100</td><td>0,700</td><td>1,100</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>46,4%</td><td>66,1%</td><td>44,2%</td><td>55,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,6%</td><td>11,5%</td><td>10,0%</td><td>11,6%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																													
Variation	-4,5%	-7,3%	-13,1%																																																																													
+Haut	22,570DT	25,390DT	27,500DT																																																																													
+Bas	22,570DT	22,260DT	22,260DT																																																																													
	2014	2015	2016	2017p																																																																												
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%																																																																												

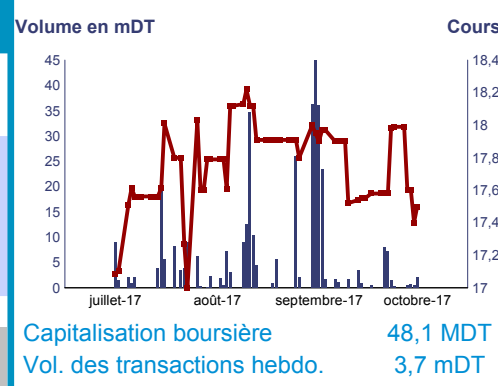
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: SOCIETE GENERALE 52,3% Part. étrangère: 52,4% Cours du 06/10/2017: 22,990 DT Fonds propres: 371,6 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 748,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 120,8 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,3%</td><td>28,2%</td><td>34,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>23,000DT</td><td>24,500DT</td><td>24,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>22,990DT</td><td>17,200DT</td><td>16,640DT</td></tr> </table> Risque 3 mois: 6 mois: un an Bêta: 0,86 1,41 1,04 Volatilité: 12,93% 15,71% 13,16% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 12,1x 10,5x 9,3x Div Yield: 2,4% 2,6% 2,6% P/B: 2,4x 2,0x 1,6x	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,3%	28,2%	34,8%	+Haut	23,000DT	24,500DT	24,500DT	+Bas	22,990DT	17,200DT	16,640DT	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>10,6%</td><td>9,9%</td><td>9,4%</td><td>10,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>80,6%</td><td>84,8%</td><td>77,0%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>51,9%</td><td>50,5%</td><td>48,5%</td><td>47,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,2%</td><td>10,3%</td><td>11,0%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>196,9</td><td>216,5</td><td>247,8</td><td>276,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>86,3</td><td>90,2</td><td>114,3</td><td>127,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>54,6</td><td>62,0</td><td>71,6</td><td>80,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,676</td><td>1,904</td><td>2,199</td><td>2,463</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,600</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>28,8%</td><td>28,0%</td><td>25,8%</td><td>23,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,4%</td><td>17,3%</td><td>17,4%</td><td>18,1%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	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%	23,0%	ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																													
Variation	-1,3%	28,2%	34,8%																																																																													
+Haut	23,000DT	24,500DT	24,500DT																																																																													
+Bas	22,990DT	17,200DT	16,640DT																																																																													
	2014	2015	2016	2017p																																																																												
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%	23,0%																																																																												
ROE	17,4%	17,3%	17,4%	18,1%																																																																												

WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BEN AYED Mohamed El Hedi 15,7% Groupe STB 14,6% Part. étrangère: 33,6% Cours du 06/10/2017: 6,900 DT Fonds propres: 171,8 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 <p>Capitalisation boursière: 207,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 5,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,3%</td><td>-9,2%</td><td>21,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,990DT</td><td>7,590DT</td><td>7,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,800DT</td><td>6,400DT</td><td>5,670DT</td></tr> </table> Risque 3 mois: 6 mois: un an Bêta: 0,10 0,01 0,05 Volatilité: 20,32% 14,99% 15,99% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 40,7x 39,1x 30,4x Div Yield: - - - P/B: 1,2x 1,2x 1,2x	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	-1,3%	-9,2%	21,1%	+Haut	6,990DT	7,590DT	7,600DT	+Bas	6,800DT	6,400DT	5,670DT	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>4,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>69,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>44,5%</td><td>40,8%</td><td>36,3%</td><td>38,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>12,6</td><td>12,6</td><td>16,8</td><td>17,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,1</td><td>4,9</td><td>6,3</td><td>8,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,6</td><td>5,1</td><td>5,3</td><td>6,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,153</td><td>0,169</td><td>0,177</td><td>0,227</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,3%</td><td>3,0%</td><td>3,1%</td><td>3,8%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																													
Variation	-1,3%	-9,2%	21,1%																																																																													
+Haut	6,990DT	7,590DT	7,600DT																																																																													
+Bas	6,800DT	6,400DT	5,670DT																																																																													
	2014	2015	2016	2017p																																																																												
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%																																																																												

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
LEASING	-0,1%	6,2%	7	497,5	0,0	0,1	0,3%	10,0x	8,7x	6,6%	6,7%	62,7%	1,1x	8,6%

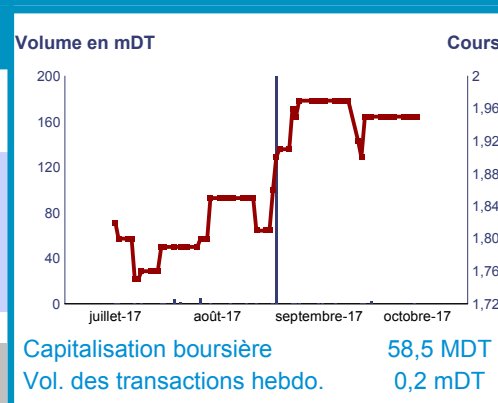
ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère: 0,0% Cours du 06/10/2017: 3,080 DT Fonds propres: 76,4 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 <p>Capitalisation boursière: 77,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 21,6 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2016</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,3%</td><td>10,3%</td><td>7,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,080DT</td><td>3,110DT</td><td>3,110DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,000DT</td><td>2,620DT</td><td>2,620DT</td></tr> </table> Risque 3 mois: 6 mois: un an Bêta: -0,41 -0,20 0,08 Volatilité: 21,14% 19,95% 17,53% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 11,8x 9,6x 7,6x Div Yield: 7,1% 7,8% 8,1% P/B: 1,0x 1,0x 0,9x	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Variation	0,3%	10,3%	7,1%	+Haut	3,080DT	3,110DT	3,110DT	+Bas	3,000DT	2,620DT	2,620DT	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2014</th><th>2015</th><th>2016</th><th>2017p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,6%</td><td>7,6%</td><td>7,5%</td><td>7,3%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,2%</td><td>70,5%</td><td>72,5%</td><td>74,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>40,2%</td><td>36,7%</td><td>36,2%</td><td>35,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>19,9%</td><td>16,8%</td><td>13,9%</td><td>13,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>18,1</td><td>19,0</td><td>24,2</td><td>28,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>9,8</td><td>9,7</td><td>12,1</td><td>14,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,1</td><td>6,5</td><td>8,0</td><td>10,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,244</td><td>0,260</td><td>0,320</td><td>0,404</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,200</td><td>0,220</td><td>0,240</td><td>0,250</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>82,0%</td><td>84,6%</td><td>75,0%</td><td>61,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,4%</td><td>8,8%</td><td>10,5%</td><td>12,2%</td></tr> </table>		2014	2015	2016	2017p	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%	RNL (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant																																																																													
Variation	0,3%	10,3%	7,1%																																																																													
+Haut	3,080DT	3,110DT	3,110DT																																																																													
+Bas	3,000DT	2,620DT	2,620DT																																																																													
	2014	2015	2016	2017p																																																																												
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%																																																																												
RNL (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%																																																																												

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	65,3%	Cours du 06/10/2017 17,500 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	



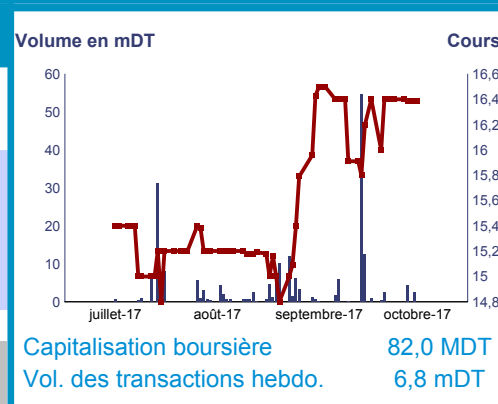
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,7%	12,9%	17,0%	TCCC	64,0%	67,5%	67,5%	68,5%
+Haut	17,990DT	18,220DT	18,220DT	Coef. d'exp.	38,9%	36,3%	38,3%	38,1%
+Bas	17,400DT	15,071DT	14,535DT	R. solvabilité	11,9%	12,6%	10,8%	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	16,5	17,4	20,0	19,8
Béta	-0,04	0,02	0,46	EBIT (en MDT)	7,9	7,5	7,6	8,5
Volatilité	19,09%	21,19%	21,10%	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	9,1x	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	1,1x	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 06/10/2017 1,950 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	50,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



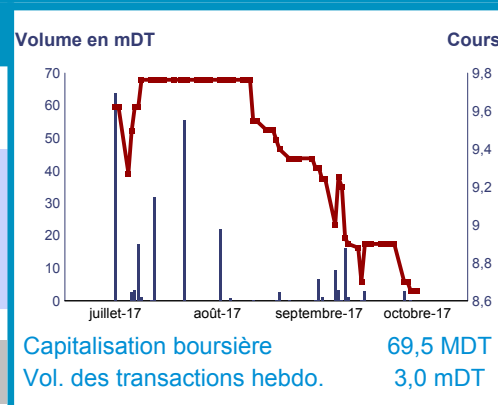
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	17,0%	21,2%	TCCC	-	-	-	-
+Haut	1,950DT	1,990DT	1,990DT	Coef. d'exp.	39,7%	33,0%	36,0%	33,0%
+Bas	1,950DT	1,610DT	1,580DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	9,3	10,5	12,6	13,1
Béta	0,34	0,32	0,03	EBIT (en MDT)	5,0	5,5	7,2	7,0
Volatilité	18,13%	21,54%	23,86%	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	12,7x	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%

CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 06/10/2017 16,390 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	



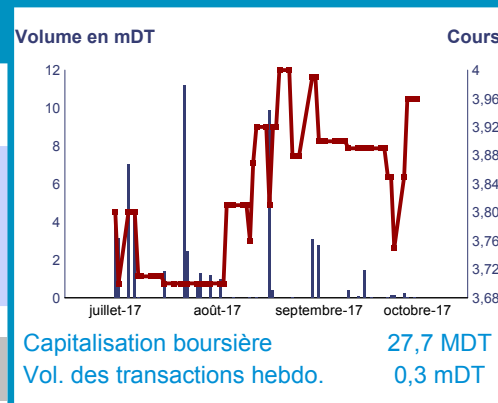
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,1%	14,9%	15,9%	TCCC	68,0%	68,3%	75,3%	75,2%
+Haut	16,400DT	16,500DT	16,500DT	Coef. d'exp.	35,7%	34,3%	33,2%	33,2%
+Bas	16,390DT	13,850DT	13,850DT	R. solvabilité	18,1%	17,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	18,6	19,7	22,8	23,9
Béta	-0,47	-0,19	0,05	EBIT (en MDT)	10,3	10,7	11,5	11,8
Volatilité	18,46%	21,23%	20,28%	Résultat net (en MDT)	8,2	8,6	8,9	9,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,640	1,720	1,780	1,900
P/E	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%	45,3%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	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 06/10/2017 8,650 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	



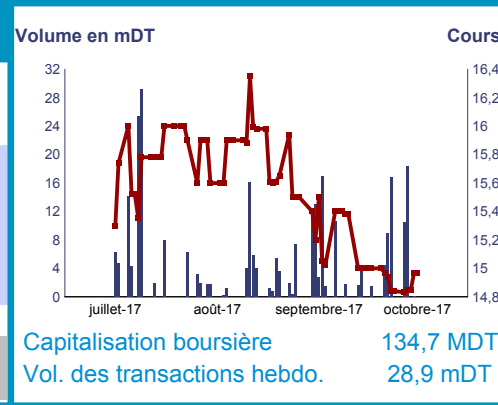
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,8%	13,2%	13,8%	TCCC	70,8%	74,7%	71,4%	73,0%
+Haut	8,700DT	9,764DT	9,764DT	Coef. d'exp.	55,3%	47,1%	41,9%	40,8%
+Bas	8,650DT	7,536DT	7,257DT	R. solvabilité	12,2%	15,3%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	13,3	16,6	22,5	23,9
Béta	1,38	1,13	0,82	EBIT (en MDT)	4,3	5,9	10,0	9,6
Volatilité	42,18%	32,66%	27,08%	Résultat net (en MDT)	3,5	4,7	7,5	8,0
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,436	0,585	0,933	0,994
P/E	14,8x	9,3x	8,7x	DPA (en DT)	0,350	0,410	0,550	0,550
Div Yield	4,7%	6,4%	6,4%	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%

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 06/10/2017 3,960 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	5,6%	10,6%	9,0%	TCCC	61,5%	65,7%	61,4%	-
+Haut	3,960DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp.	63,3%	57,0%	44,8%	44,0%
+Bas	3,850DT	3,500DT	3,470DT	R. solvabilité	-	-	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	7,5	8,9	12,1	12,3
Béta	-0,21	-0,18	-0,20	EBIT (en MDT)	1,1	1,8	3,3	3,7
Volatilité	21,36%	19,45%	21,21%	Résultat net (en MDT)	0,9	1,6	2,4	2,5
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,129	0,231	0,343	0,357
P/E	17,1x	11,6x	11,1x	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,300	0,300
Div Yield	5,1%	7,6%	7,6%	Pay out	111,1%	86,4%	87,5%	84,0%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	ROE	2,9%	3,9%	5,7%	5,8%

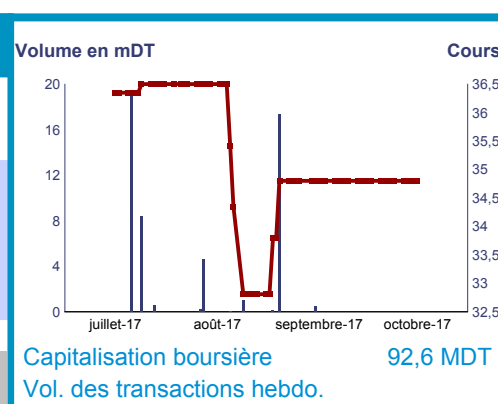
TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 06/10/2017 14,970 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,6%		
Fonds propres	131,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



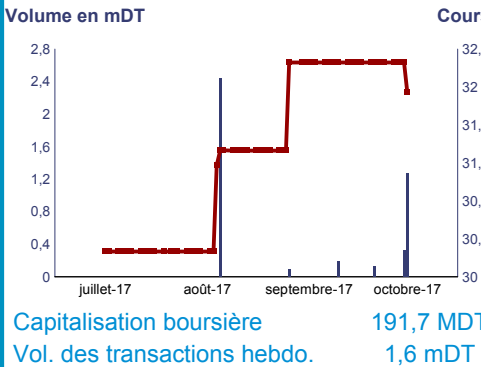
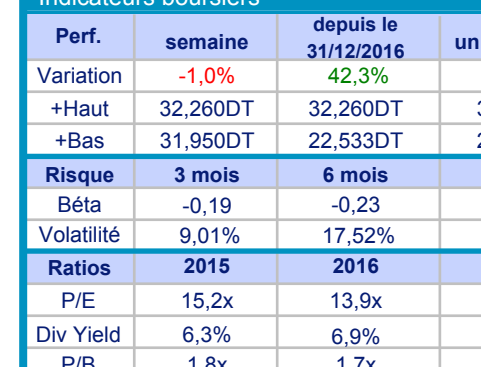
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	TCC	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,9%	-13,0%	-15,9%	TCCC	78,1%	80,2%	75,5%	84,9%
+Haut	14,970DT	18,000DT	18,000DT	Coef. d'exp.	42,9%	42,2%	58,0%	57,7%
+Bas	14,830DT	14,520DT	14,520DT	R. solvabilité	23,3%	17,8%	-	-
Risque	3 mois	6 mois	un an	RNL (en MDT)	65,2	114,4	121,4	130,1
Béta	-0,32	0,10	0,57	EBIT (en MDT)	35,5	30,9	30,2	36,6
Volatilité	21,63%	21,95%	21,19%	Résultat net (en MDT)	14,6	14,2	12,6	15,6
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	1,618	1,578	1,400	1,733
P/E	9,5x	10,7x	8,6x	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%

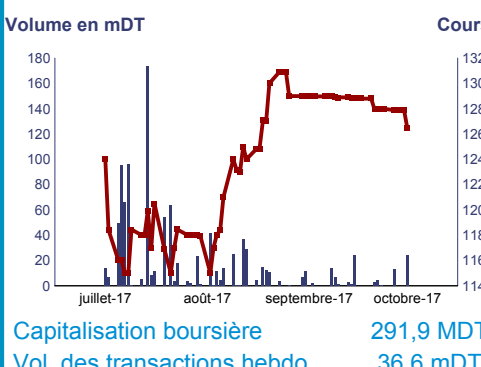
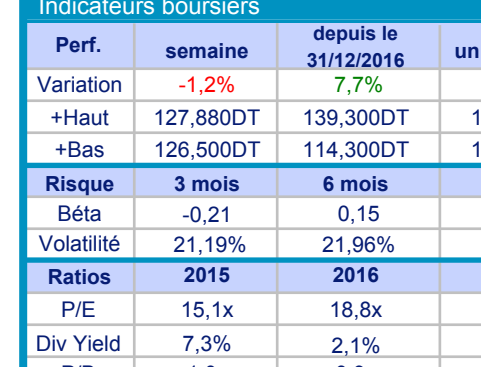
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
ASSURANCES	-0,7%	11,1%	4	732,2	0,0	0,1	0,2%	16,0x	11,5x	4,4%	4,7%	58,4%	1,1x	24,6%

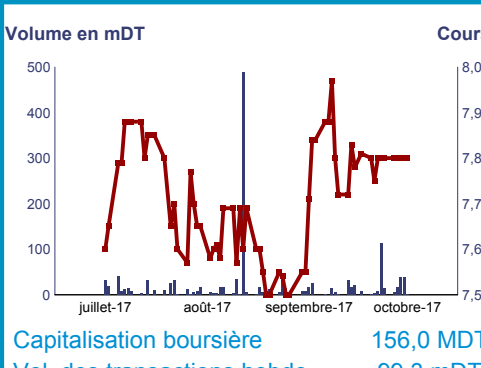
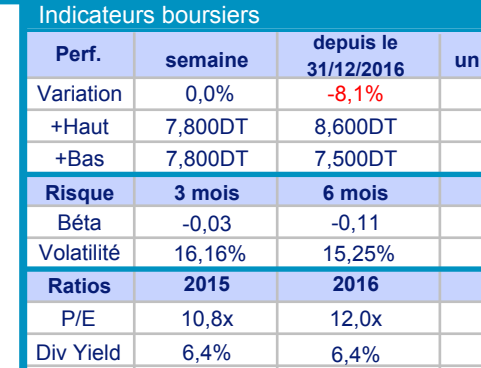
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 06/10/2017 34,800 DT
CARTE VIE	10,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	45,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



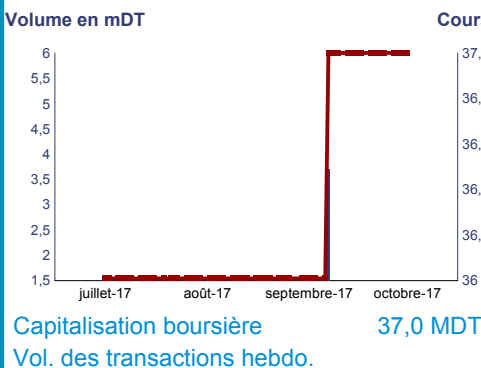
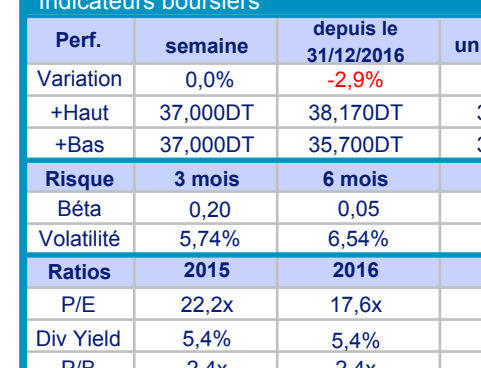
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	-10,5%	-15,8%	Sinistres réglés (en MDT)	50,1	61,5	73,3	68,0
+Haut	34,800DT	40,990DT	42,000DT	% CA vie	14,2	31,6	36,6	39,5
+Bas	34,800DT	29,290DT	29,290DT	% CA non vie	30,6%	35,1%	38,9%	40,0%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	10,9	61,5	73,3	80,3
Béta	0,15	0,08	0,18	Résultat technique (en MDT)	7,3	8,0	7,2	8,8
Volatilité	13,01%	24,10%	22,56%	Résultat net (en MDT)	5,4	6,1	5,1	6,5
Ratios	2015	2016	2017p	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%

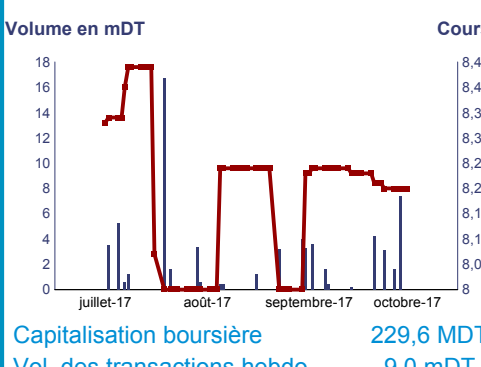
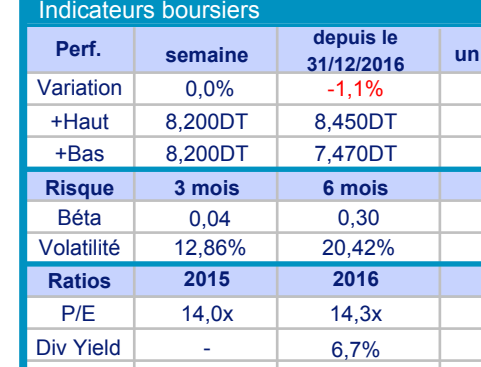
ASTREE Code ISIN: TN0003000452 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% GROUPE DES 30,0% Part. étrangère 30,2% Cours du 06/10/2017: 31,950 DT Fonds propres: 110,4 MDT Nombre d'actions: 6,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conservier		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 191,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,0% depuis le 31/12/2016: 42,3% un an glissant: 42,3% Variation: +Haut 32,260DT +Bas 31,950DT Risque 3 mois: 3 mois 6 mois un an Bêta: -0,19 -0,23 -0,15 Volatilité: 9,01% 17,52% 12,96% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 15,2x 13,9x 12,9x Div Yield: 6,3% 6,9% 6,9% P/B: 1,8x 1,7x 1,6x	Indic. financiers 2014 2015 2016 2017p Primes émises (en MDT): 115,1 126,7 136,8 141,0 Sinistres réglés (en MDT): 55,1 60,6 65,5 67,2 % CA vie: 20,5% 21,0% 22,0% 22,0% % CA non vie: 79,5% 79,0% 78,0% 78,0% CA (en MDT): 27,1 126,7 136,8 145,5 Résultat technique (en MDT): 15,2 15,9 14,3 17,2 Résultat net (en MDT): 11,7 12,6 13,8 14,9 BPA (en DT): 1,942 2,100 2,297 2,483 DPA (en DT): 1,700 2,000 2,200 2,200 Pay out: 58,4% 63,5% 63,9% 59,1% ROE: 11,8% 12,1% 12,5% 12,3%
---	--	---	---	---

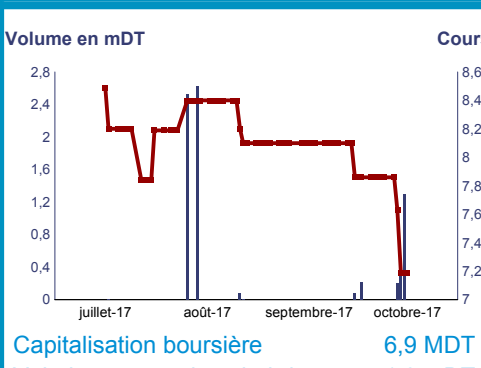
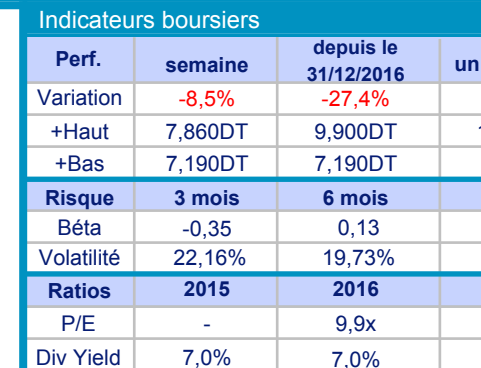
STAR Code ISIN: TN0006060016 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7% Cours du 06/10/2017: 126,500 DT Fonds propres: 316,2 MDT Nombre d'actions: 2,3 Mi Valeur nominale: 10,0 DT Consolider		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 291,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 36,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,2% depuis le 31/12/2016: 7,7% un an glissant: 3,4% Variation: +Haut 127,880DT +Bas 126,500DT Risque 3 mois: 3 mois 6 mois un an Bêta: -0,21 0,15 0,43 Volatilité: 21,19% 21,96% 20,56% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 15,1x 18,8x 10,0x Div Yield: 7,3% 2,1% 2,8% P/B: 1,0x 0,9x 0,9x	Indic. financiers 2014 2015 2016 2017p Primes émises (en MDT): 288,2 305,5 339,2 350,0 Sinistres réglés (en MDT): 174,2 231,0 205,1 295,0 % CA vie: 3,3% 4,0% 4,1% 4,5% % CA non vie: 96,7% 96,0% 95,9% 95,5% CA (en MDT): 75,1 308,4 339,2 950,0 Résultat technique (en MDT): 17,0 16,9 21,2 31,1 Résultat net (en MDT): 22,3 19,3 15,5 29,2 BPA (en DT): 9,663 8,363 6,717 12,653 DPA (en DT): 3,400 9,200 2,700 3,500 Pay out: 35,2% 109,9% 40,2% 27,7% ROE: 8,3% 6,5% 4,9% 9,0%
--	--	--	--	---

TUNIS RE Code ISIN: TN0007380017 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA 16,3% STAR 14,6% Part. étrangère 0,1% Cours du 06/10/2017: 7,800 DT Fonds propres: 193,0 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 156,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 99,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -8,1% un an glissant: -2,5% Variation: +Haut 7,800DT +Bas 7,800DT Risque 3 mois: 3 mois 6 mois un an Bêta: -0,03 -0,11 -0,02 Volatilité: 16,16% 15,25% 14,73% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 10,8x 12,0x 10,9x Div Yield: 6,4% 6,4% 6,4% P/B: 0,8x 0,8x 0,8x	Indic. financiers 2014 2015 2016 2017p Primes émises (en MDT): 93,9 101,5 110,6 116,2 Sinistres réglés (en MDT): 19,8 21,4 23,3 25,6 % CA vie: 4,6% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie: 95,4% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT): 93,9 101,5 110,6 116,2 Résultat technique (en MDT): 1,9 16,3 18,8 19,2 Résultat net (en MDT): 11,7 14,4 13,0 14,3 BPA (en DT): 0,585 0,720 0,652 0,714 DPA (en DT): 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out: 64,1% 69,4% 76,7% 70,1% ROE: 9,1% 7,8% 6,8% 7,3%
--	--	--	---	---

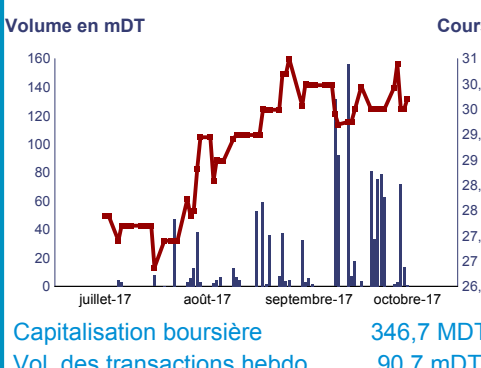
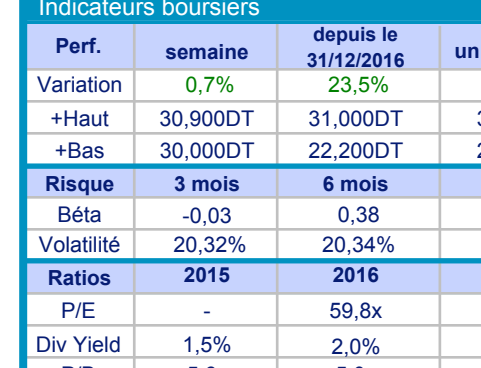
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,2%	-2,0%	3	273,5	0,0	0,0	0,1%	14,7x	14,0x	6,5%	6,4%	95,1%	4,6x	0,0%

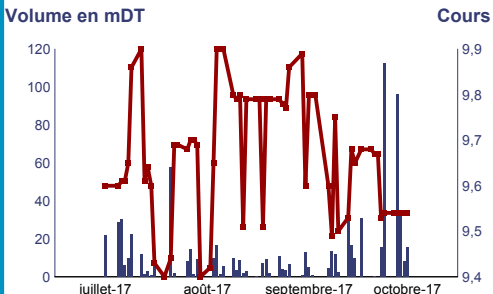
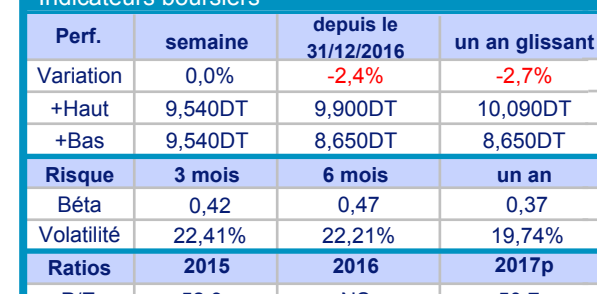
PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN: TN0002500650 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 06/10/2017: 37,000 DT Fonds propres: 15,5 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 10,0 DT Alléger		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 37,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 37,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -2,9% un an glissant: -0,1% Variation: +Haut 37,000DT +Bas 37,000DT Risque 3 mois: 3 mois 6 mois un an Bêta: 0,20 0,05 0,00 Volatilité: 5,74% 6,54% 6,13% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 22,2x 17,6x 16,8x Div Yield: 5,4% 5,4% 5,9% P/B: 2,4x 2,4x 2,4x	Indic. financiers 2014 2015 2016 2017p Immob. financières (en MDT): 9,2 9,3 9,3 9,3 Plac. financiers (en MDT): 15,9 15,4 15,5 15,7 Dividendes reçus (en MDT): 1,4 1,5 1,4 1,5 CA (en MDT): 1,4 2,1 2,2 2,3 EBITDA (en MDT): 2,7 2,1 2,1 2,4 EBIT (en MDT): 2,6 1,7 2,1 2,3 Résultat net (en MDT): 2,5 1,7 2,1 2,2 BPA (en DT): 2,460 1,670 2,100 2,200 DPA (en DT): 2,200 2,000 2,000 2,200 Pay out: 89,4% 119,8% 95,2% 100,0% ROE: 15,4% 10,8% 13,5% 14,0%
---	--	---	---	---

SPDIT - SICAF Code ISIN: TN0001400704 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% Windy Investissements et 5,0% Part. étrangère 0,0% Cours du 06/10/2017: 8,200 DT Fonds propres: 54,6 MDT Nombre d'actions: 28,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 229,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 9,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2016: -1,1% un an glissant: -15,9% Variation: +Haut 8,200DT +Bas 8,200DT Risque 3 mois: 3 mois 6 mois un an Bêta: 0,04 0,30 0,16 Volatilité: 12,86% 20,42% 20,45% Ratios 2015 2016 2017p P/E: 14,0x 14,3x 13,7x Div Yield: - 6,7% 6,5% P/B: 4,3x 4,2x 4,2x	Indic. financiers 2014 2015 2016 2017p Immob. financières (en MDT): 14,1 10,5 11,3 11,5 Plac. financiers (en MDT): 52,4 53,9 54,6 54,6 Dividendes reçus (en MDT): 15,3 16,4 16,1 16,5 CA (en MDT): 17,1 18,5 18,2 18,5 EBITDA (en MDT): 16,5 17,9 17,6 17,3 EBIT (en MDT): 15,3 16,7 16,3 17,6 Résultat net (en MDT): 15,0 16,4 16,0 16,8 BPA (en DT): 0,537 0,586 0,571 0,600 DPA (en DT): 0,530 - 0,550 0,530 Pay out: 98,8% 0,0% 96,3% 88,1% ROE: 28,7% 30,4% 29,3% 30,8%
--	--	---	--	--

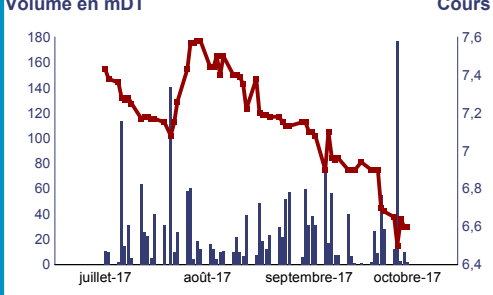
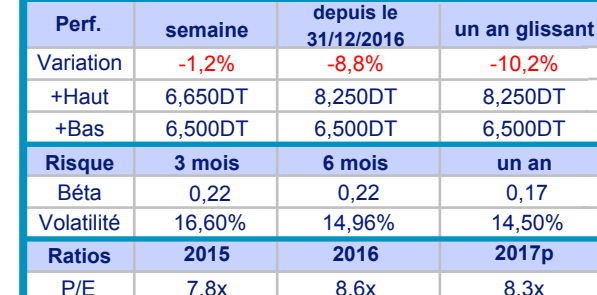
TUNINVEST-SICAR Code ISIN: TN0004100202 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 06/10/2017: 7,190 DT Fonds propres: 6,7 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Conservier		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 6,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -8,5% depuis le 31/12/2016: -27,4% un an glissant: -31,5% Variation: +Haut 7,860DT +Bas 7,190DT Risque 3 mois: 3 mois 6 mois un an Bêta: -0,35 0,13 0,04 Volatilité: 22,16% 19,73% 16,20% Ratios 2015 2016 2017p P/E: - 9,9x 9,9x Div Yield: 7,0% 7,0% 7,0% P/B: 1,2x 1,0x 1,0x	Indic. financiers 2014 2015 2016 2017p Immob. financières (en MDT): 3,8 2,9 - - Plac. financiers (en MDT): 7,4 5,7 6,7 6,7 Dividendes reçus (en MDT): 0,7 0,9 - - CA (en MDT): 0,8 1,0 1,1 0,8 EBITDA (en MDT): 0,7 0,8 0,7 0,7 EBIT (en MDT): 0,7 0,8 0,7 0,7 Résultat net (en MDT): 0,7 -0,7 0,7 0,7 BPA (en DT): 0,677 - 0,725 0,725 DPA (en DT): 1,000 0,500 0,500 0,500 Pay out: 147,7% - 69,0% 71,4% ROE: 8,8% -12,3% 10,4% 10,4%
--	--	---	--	---

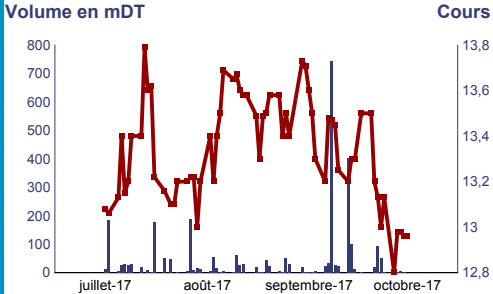
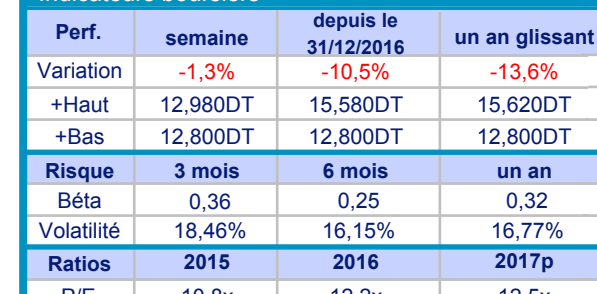
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2016	P/E 2017p	Div Yield 2016	Div Yield 2017p	Pay Out 2016	P/B 2016	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	0,4%	14,3%	2	537,2	0,1	0,2	1,1%	59,8x	48,0x	2,0%	2,8%	56,9%	4,5x	6,5%

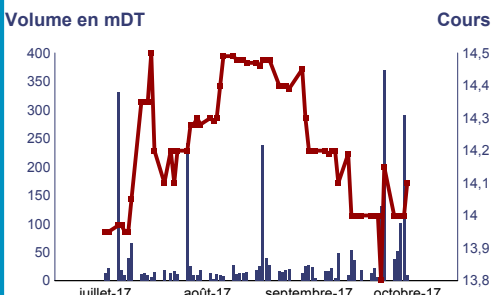
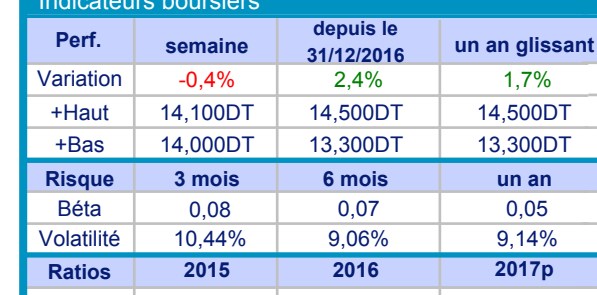
MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010 Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 65,7% STE NEW CORP (SARL) 10,0% Part. étrangère 10,0% Cours du 06/10/2017: 30,200 DT Fonds propres: 70,0 MDT Nombre d'actions: 11,5 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		Volume en mDT  Cours  Capitalisation boursière: 346,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 90,7 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,7% depuis le 31/12/2016: 23,5% un an glissant: 29,4% Variation: +Haut 30,900DT +Bas 30,000DT Risque 3 mois: 3 mois 6 mois un an Bêta: -0,03 0,38 0,55 Volatilité: 20,32% 20,34% 19,45% Ratios 2015 2016 2017p P/E: - 59,8x 46,5x Div Yield: 1,5% 2,0% 2,0% P/B: 5,6x 5,0x 4,6x	Indic. financiers 2014 2015 2016 2017p BFR (en MDT): -29,2 -11,3 14,5 -34,9 Dette nette (en MDT): 180,9 224,3 259,0 228,7 Gearing: 5 301,0% - 12 018,0% 7 225,0% CA (en MDT): 856,3 936,8 1 043,0 1 018,0 EBITDA (en MDT): 46,7 55,2 63,5 66,3 EBIT (en MDT): 6,5 7,0 30,8 31,4 Résultat net (en MDT): -4,0 -5,7 5,8 7,5 BPA (en DT): - - 0,505 0,649 DPA (en DT): 0,300 0,450 0,600 0,600 Pay out: 48,5% 69,8% 56,9% 47,5% ROE: -363,6% -407,1% -966,7% 745,0%
--	--	--	---	---

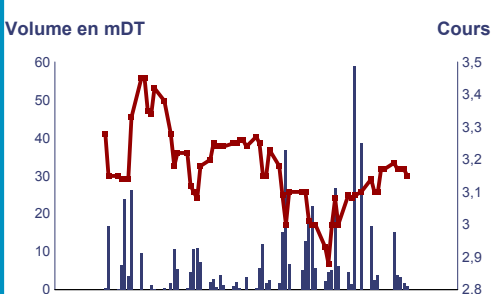
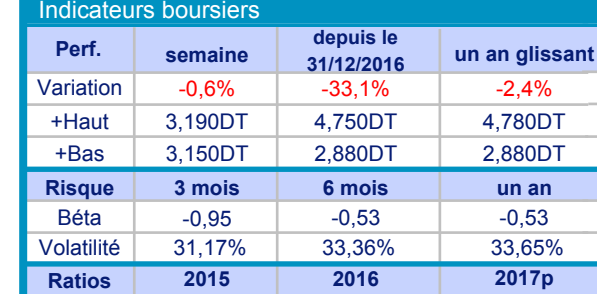
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 06/10/2017 9,540 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% -2,4% -2,7% +Haut 9,540DT 9,900DT 10,090DT +Bas 9,540DT 8,650DT 8,650DT		BFR (en MDT) -17,1 6,2 -2,3 19,0 Dette nette (en MDT) 96,7 120,3 107,4 110,4 Gearing 135,4% 137,2% 129,6% 130,8% CA (en MDT) 510,6 535,0 545,5 561,9 EBITDA (en MDT) 27,1 27,8 24,8 26,4 EBIT (en MDT) 9,1 5,7 0,9 3,1 Résultat net (en MDT) 2,1 3,6 1,8 3,8 BPA (en DT) 0,105 0,180 0,092 0,188 DPA (en DT) 0,000 0,400 0,000 0,400 Pay out 0,0% 168,9% 0,0% 163,0% ROE 2,9% 5,2% 2,9% 5,8%			
Fonds propres 57,6 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière 190,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 154,2 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,42 0,47 0,37 Volatilité 22,41% 22,21% 19,74% Ratios 2015 2016 2017p P/E 52,9x NS 50,7x Div Yield 4,2% - 4,2% P/B 3,0x 3,3x 2,6x							

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.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,8%	-7,1%	4	966,8	0,1	0,7	1,2%	11,7x	11,1x	5,9%	6,1%	72,2%	3,5x	9,6%

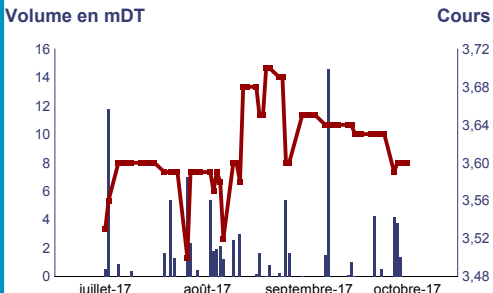
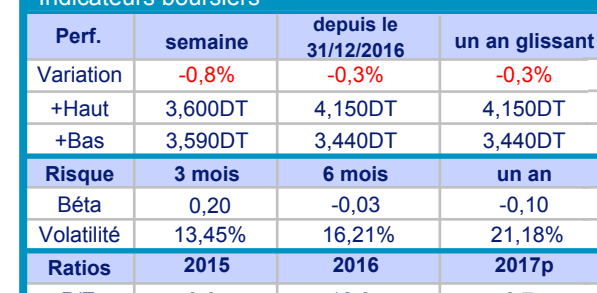
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 21,3% MZABI Mzoughi 20,8% Part. étrangère 14,5%		Cours du 06/10/2017 6,600 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,2% -8,8% -10,2% +Haut 6,650DT 8,250DT 8,250DT +Bas 6,500DT 6,500DT 6,500DT		BFR (en MDT) 10,2 -12,8 -9,0 -20,9 Dette nette (en MDT) -100,7 -137,2 -141,6 -160,4 Gearing -79,8% -96,8% -94,7% -101,7% CA (en MDT) 202,4 198,3 222,6 238,2 EBITDA (en MDT) 28,3 33,9 32,4 32,5 EBIT (en MDT) 28,3 33,1 31,2 31,5 Résultat net (en MDT) 27,3 32,5 29,4 30,3 BPA (en DT) 0,714 0,851 0,769 0,793 DPA (en DT) 0,450 0,570 0,520 0,600 Pay out 79,9% 79,6% 79,8% 85,7% ROE 21,9% 23,3% 20,0% 19,5%			
Fonds propres 103,7 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 252,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 203,4 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,22 0,22 0,17 Volatilité 16,60% 14,96% 14,50% Ratios 2015 2016 2017p P/E 7,8x 8,6x 8,3x Div Yield 8,6% 7,9% 9,1% P/B 2,5x 2,4x 2,2x							

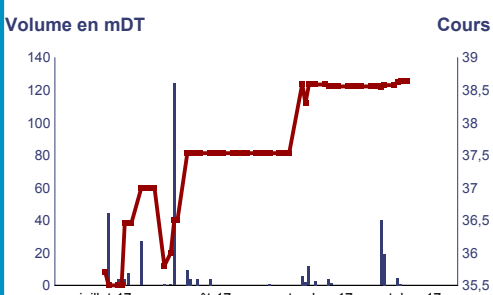
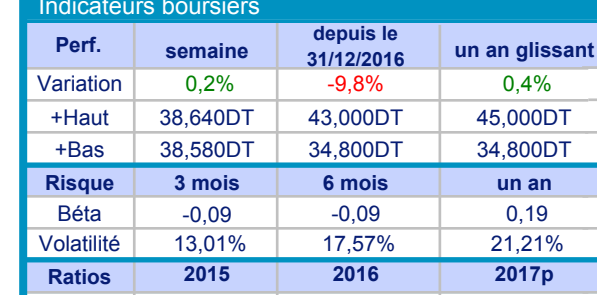
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 55,6% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 06/10/2017 12,960 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -1,3% -10,5% -13,6% +Haut 12,980DT 15,580DT 15,620DT +Bas 12,800DT 12,800DT 12,800DT		BFR (en MDT) -11,2 0,1 -21,9 -35,2 Dette nette (en MDT) -34,7 -25,1 -42,4 -57,0 Gearing -102,5% -63,9% -101,5% -129,2% CA (en MDT) 120,1 146,9 162,7 169,2 EBITDA (en MDT) 15,4 18,0 18,9 18,6 EBIT (en MDT) 15,5 17,4 17,9 18,1 Résultat net (en MDT) 13,8 16,2 14,4 14,0 BPA (en DT) 1,021 1,202 1,067 1,036 DPA (en DT) 0,800 0,920 0,920 0,950 Pay out 83,1% 81,3% 88,1% 94,8% ROE 40,7% 41,3% 34,5% 31,7%			
Fonds propres 38,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 175,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,5 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,36 0,25 0,32 Volatilité 18,46% 16,15% 16,77% Ratios 2015 2016 2017p P/E 10,8x 12,2x 12,5x Div Yield 7,1% 7,1% 7,3% P/B 4,9x 4,6x 4,2x							

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	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 06/10/2017 14,100 DT Acheter	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,4% 2,4% 1,7% +Haut 14,100DT 14,500DT 14,500DT +Bas 14,000DT 13,300DT 13,300DT		BFR (en MDT) -18,7 -27,8 -25,2 -102,4 Dette nette (en MDT) -57,1 -77,2 -75,7 -143,7 Gearing -60,3% -66,5% -59,0% -102,1% CA (en MDT) 309,2 350,1 394,8 404,7 EBITDA (en MDT) 32,1 46,7 44,0 41,5 EBIT (en MDT) 27,0 41,9 38,3 38,3 Résultat net (en MDT) 24,9 36,8 31,6 32,3 BPA (en DT) 0,830 1,227 1,053 1,076 DPA (en DT) 0,500 0,650 0,650 0,600 Pay out 67,9% 58,4% 68,7% 62,1% ROE 26,3% 31,7% 24,6% 22,9%			
Fonds propres 109,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 423,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 488,8 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,08 0,07 0,05 Volatilité 10,44% 9,06% 9,14% Ratios 2015 2016 2017p P/E 11,5x 13,4x 13,1x Div Yield 4,6% 4,6% 4,3% P/B 4,2x 3,9x 3,6x							

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 66,7% Part. étrangère 7,0%		Cours du 06/10/2017 3,150 DT Consolider	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,6% -33,1% -2,4% +Haut 3,190DT 4,750DT 4,780DT +Bas 3,150DT 2,880DT 2,880DT		BFR (en MDT) 14,9 -38,4 6,9 -44,0 Dette nette (en MDT) 62,4 -8,5 59,1 -9,1 Gearing 165,3% -8,5% 61,5% -8,1% CA (en MDT) 143,9 368,5 354,8 389,0 EBITDA (en MDT) 14,7 35,2 19,1 33,6 EBIT (en MDT) 14,8 27,9 7,2 25,8 Résultat net (en MDT) 7,2 15,5 -0,4 15,2 BPA (en DT) 0,195 0,419 - 0,411 DPA (en DT) 0,000 0,035 0,150 0,150 Pay out - 70,6% 46,2% 55,0% ROE 24,5% 16,7% -0,4% 13,5%			
Fonds propres 83,1 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 116,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,9 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,95 -0,53 -0,53 Volatilité 31,17% 33,36% 33,65% Ratios 2015 2016 2017p P/E 7,5x - 7,7x Div Yield 1,1% 4,8% 4,8% P/B 1,6x 1,4x 1,3x							

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.
IMMOBILIER	-0,4%	-8,8%	3	88,5	0,0	0,1	0,9%	15,7x	9,2x	5,0%	5,1%	77,9%	0,8x	9,6%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 06/10/2017 3,600 DT Vendre	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,8% -0,3% -0,3% +Haut 3,600DT 4,150DT 4,150DT +Bas 3,590DT 3,440DT 3,440DT		BFR (en MDT) 58,5 66,3 64,3 60,3 Dette nette (en MDT) 34,9 42,3 40,0 39,3 Gearing 102,5% 121,2% 113,6% 96,2% CA (en MDT) 16,2 10,0 18,1 19,1 EBITDA (en MDT) 5,4 4,0 5,2 5,8 EBIT (en MDT) 5,4 4,1 5,0 6,0 Résultat net (en MDT) 3,1 1,9 1,5 2,7 BPA (en DT) 0,620 0,376 0,301 0,535 DPA (en DT) 0,240 0,240 0,240 0,250 Pay out 33,7% 60,6% 79,7% 35,1% ROE 9,2% 5,5% 4,4% 7,6%			
Fonds propres 34,2 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 18,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,3 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,20 -0,03 -0,10 Volatilité 13,45% 16,21% 21,18% Ratios 2015 2016 2017p P/E 9,6x 12,0x 6,7x Div Yield 6,7% 6,7% 6,9% P/B 0,5x 0,5x 0,5x							

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	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 06/10/2017 38,640 DT Conservier	Volume en mDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,2% -9,8% 0,4% +Haut 38,640DT 43,000DT 45,000DT +Bas 38,580DT 34,800DT 34,800DT		BFR (en MDT) 142,5 170,6 172,0 113,7 Dette nette (en MDT) 88,1 150,7 117,2 54,6 Gearing 98,3% 156,0% 119,0% 54,1% CA (en MDT) 55,0 43,9 54,4 58,5 EBITDA (en MDT) 16,2 15,8 16,0 16,9 EBIT (en MDT) 15,4 16,1 15,5 16,3 Résultat net (en MDT) 4,4 4,9 3,4 4,6 BPA (en DT) 4,000 4,455 3,091 4,182 DPA (en DT) 1,500 1,500 1,500 1,500 Pay out 32,9% 86,8% 80,3% 63,5% ROE 6,0% 6,1% 4,1% 5,5%			
Fonds propres 43,2 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 42,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,0 mDT		Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,09 -0,09 0,19 Volatilité 13,01% 17,57% 21,21% Ratios 2015 2016 2017p P/E 8,7x 12,5x 9,2x Div Yield 3,9% 3,9% 3,9% P/B 0,9x 1,0x 0,9x							

SITS			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			TN0007180011	2014		2015	2016	2017p					
Marché: Marché principal	Secteur: IMMOBILIER				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	87,4	89,5	84,0	79,3
Principaux actionnaires	Cours du 06/10/2017		Capitalisation boursière		Variation	-1,1%	-12,7%	-15,2%	Dettes nettes (en MDT)	44,8	49,1	52,4	56,1
STUSID BANK	22,8%	1,780 DT	Vol. des transactions hebdo.		+Haut	1,800DT	2,130DT	2,610DT	Gearing	102,0%	117,9%	124,6%	130,5%
SOCIETE IMMOBILIERE	10,9%		27,8 MDT		+Bas	1,780DT	1,730DT	1,730DT	CA (en MDT)	24,6	14,7	19,0	24,5
Part. étrangère	30,5%	Consolider	28,7 mDT		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	7,9	2,5	4,8	8,2
Fonds propres	42,0 MDT				Bêta	0,05	-0,06	-0,09	EBIT (en MDT)	7,5	2,4	4,8	8,2
Nombre d'actions	15,6 Mi			Volatilité	19,10%	16,47%	20,11%	Résultat net (en MDT)	3,9	0,1	1,2	2,6	
Valeur nominale	1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,250	0,006	0,077	0,167	
					P/E	NS	23,1x	10,7x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
					Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	Pay out	103,4%	86,7%	74,3%	76,2%
					P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	10,2%	0,2%	2,9%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance		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			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	1,7%	18,6%	6	3 749,8	10,5	52,5	6,3%	21,2x	19,2x	3,0%	3,2%	66,7%	3,9x	46,9%

CEREALIS			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			TN0007640014	2014		2015	2016	2017p					
Marché: Marché principal	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2,8	4,0	4,7	5,1
Principaux actionnaires	Cours du 06/10/2017		Capitalisation boursière		Variation	0,8%	-22,5%	18,1%	Dettes nettes (en MDT)	-4,1	2,1	0,6	3,0
GAHBICHE Karim	24,0%	3,900 DT	Vol. des transactions hebdo.		+Haut	3,980DT	5,215DT	5,215DT	Gearing	-34,5%	-20,6%	5,1%	22,0%
GAHBICHE Walid	11,8%		19,1 MDT		+Bas	3,900DT	3,710DT	3,295DT	CA (en MDT)	15,2	18,9	21,0	19,8
Part. étrangère	3,1%	Consolider	0,5 mDT		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	2,8	3,3	4,3	4,6
Fonds propres	13,8 MDT				Bêta	0,24	0,42	0,65	EBIT (en MDT)	1,9	1,6	2,5	2,6
Nombre d'actions	4,9 Mi			Volatilité	26,99%	24,87%	30,51%	Résultat net (en MDT)	1,2	0,9	1,4	1,7	
Valeur nominale	1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,246	0,184	0,284	0,348	
					P/E	21,2x	13,7x	11,2x	DPA (en DT)	0,125	0,085	0,105	0,130
					Div Yield	2,2%	2,7%	3,3%	Pay out	55,0%	31,7%	34,2%	35,3%
					P/B	1,5x	1,4x	1,2x	ROE	10,1%	7,8%	11,3%	12,3%

DELICE HOLDING			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			TN0007670011	2014		2015	2016	2017p					
Marché: Marché principal	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	9,3	29,6	27,3	27,3
Principaux actionnaires	Cours du 06/10/2017		Capitalisation boursière		Variation	-0,7%	16,6%	35,6%	Dettes nettes (en MDT)	83,5	89,2	57,0	60,3
Mohamed MEDDEB	82,0%	17,680 DT	Vol. des transactions hebdo.		+Haut	17,800DT	18,700DT	18,700DT	Gearing	63,1%	64,5%	38,1%	40,3%
MEDDEB Consulting	1,5%		970,8 MDT		+Bas	17,680DT	15,080DT	13,030DT	CA (en MDT)	647,6	730,8	746,9	799,5
Part. étrangère	9,5%	Acheter	96,8 mDT		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	67,2	91,1	89,8	91,1
Fonds propres	576,8 MDT				Bêta	0,78	1,05	1,09	EBIT (en MDT)	41,5	49,8	57,2	57,5
Nombre d'actions	54,9 Mi			Volatilité	19,04%	16,84%	16,52%	Résultat net (en MDT)	25,8	40,0	36,9	40,9	
Valeur nominale	10,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,470	0,729	0,672	0,745	
					P/E	24,2x	26,3x	23,7x	DPA (en DT)	0,640	0,450	0,420	0,480
					Div Yield	2,5%	2,4%	2,7%	Pay out	90,1%	91,2%	99,8%	93,6%
					P/B	1,8x	1,7x	1,7x	ROE	20,2%	30,0%	25,5%	28,2%

ELBENE INDUSTRIE			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			TN0003300902	2014		2015	2016	2017p					
Marché: Marché principal	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	4,8	12,5	7,9	6,9
Principaux actionnaires	Cours du 06/10/2017		Capitalisation boursière		Variation	0,0%	1,9%	20,1%	Dettes nettes (en MDT)	33,6	43,3	44,3	46,5
SEPCM	32,4%	3,700 DT	Vol. des transactions hebdo.		+Haut	3,700DT	3,950DT	4,180DT	Gearing	179,2%	290,0%	558,5%	14 000,0%
STEC	13,0%		37,0 MDT		+Bas	3,700DT	3,080DT	3,000DT	CA (en MDT)	106,8	91,3	78,5	70,7
Part. étrangère	0,1%	Vendre			Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	6,3	6,2	5,0	6,1
Fonds propres	7,9 MDT				Bêta	0,20	0,06	0,05	EBIT (en MDT)	1,9	1,0	-0,6	0,1
Nombre d'actions	10,0 Mi			Volatilité	9,96%	16,42%	29,12%	Résultat net (en MDT)	-3,3	-3,8	-6,9	-7,6	
Valeur nominale	4,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-	
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	2,5x	4,7x	123,3x	ROE	-17,8%	-25,5%	-87,3%	-2 533,3%

LAND OR			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			TN0007510019	2014		2015	2016	2017p					
Marché: Marché alternatif	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	11,7	11,6	4,9	7,5
Principaux actionnaires	Cours du 06/10/2017		Capitalisation boursière		Variation	3,8%	-17,7%	19,8%	Dettes nettes (en MDT)	38,2	34,4	28,8	30,7
DENGUEZLI Hatem	51,9%	7,740 DT	Vol. des transactions hebdo.		+Haut	7,740DT	9,780DT	9,780DT	Gearing	1 364,0%	892,6%	593,6%	562,7%
ATD SICAR	5,0%		37,5 MDT		+Bas	7,240DT	7,150DT	6,720DT	CA (en MDT)	67,0	63,7	68,4	75,9
Part. étrangère	5,8%	Conservier	214,6 mDT		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	4,4	8,6	9,2	10,6
Fonds propres	16,8 MDT				Bêta	0,69	0,14	0,29	EBIT (en MDT)	-0,8	4,1	5,6	6,8
Nombre d'actions	4,8 Mi			Volatilité	30,90%	27,68%	28,27%	Résultat net (en MDT)	-3,0	0,7	2,9	4,0	
Valeur nominale	1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	0,142	0,604	0,819	
					P/E	54,4x	12,8x	9,4x	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,200	0,200
					Div Yield	1,3%	2,6%	2,6%	Pay out	-	23,5%	27,6%	23,5%
					P/B	8,9x	2,2x	0,6x	ROE	-107,1%	17,9%	60,2%	72,2%

SFBT			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			TN0001100254	2014		2015	2016	2017p					
Marché: Marché principal	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	61,2	48,7	50,0	61,0
Principaux actionnaires	Cours du 06/10/2017		Capitalisation boursière		Variation	2,5%	20,7%	17,3%	Dettes nettes (en MDT)	-72,7	-132,2	-146,9	-139,8
Groupe CASTEL	53,8%	20,200 DT	Vol. des transactions hebdo.		+Haut	20,200DT	21,100DT	21,100DT	Gearing	-11,6%	-18,9%	-19,5%	-16,7%
BNA PARTICIPATIONS	5,9%		2 666,4 MDT		+Bas	19,500DT	16,714DT	16,623DT	CA (en MDT)	870,9	866,5	913,8	965,5
Part. étrangère	62,4%	Acheter	52 113,0 mDT		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	218,2	233,1	257,0	272,3
Fonds propres	468,6 MDT				Bêta	1,24	1,15	1,28	EBIT (en MDT)	163,7	171,3	185,7	189,9
Nombre d'actions	132,0 Mi			Volatilité	14,55%	13,53%	12,48%	Résultat net (en MDT)	128,2	148,9	136,9	150,0	
Valeur nominale	1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	0,971	1,128	1,037	1,136	
					P/E	17,9x	19,5x	17,8x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,680
					Div Yield	3,2%	3,2%	3,4%	Pay out	64,9%	69,3%	62,4%	63,2%
					P/B	6,5x	5,7x	5,0x	ROE	22,5%	23,0%	19,3%	18,9%

SOPAT			Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			TN0007290018	2014		2015	2016	2017p					
Marché: Marché principal	Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	-2,2	0,1	-0,7	-9,8
Principaux actionnaires	Cours du 06/10/2017		Capitalisation boursière		Variation	-1,1%	-29,8%	-32,6%	Dettes nettes (en MDT)	18,7	26,9	19,2	34,0
GALLUS HOLDING	65,4%	0,870 DT	Vol. des transactions hebdo.		+Haut	0,880DT	1,370DT	1,510DT	Gearing	-	-276,0%	-660,0%	-476,0%
MEDIGRAIN	1,1%		19,1 MDT		+Bas	0,840DT	0,810DT	0,810DT	CA (en MDT)	55,4	61,0	61,5	71,0
Part. étrangère	0,2%	Consolider	35,2 mDT		Risque	3 mois	6 mois	un an	EBITDA (en MDT)	-1,8	-1,9	-2,4	0,9
Fonds propres	-2,9 MDT				Bêta	-0,40	-0,16	0,12	EBIT (en MDT)	-5,0	-5,0	-5,1	-1,7
Nombre d'actions	21,9 Mi			Volatilité	33,98%	33,01%	34,29%	Résultat net (en MDT)	-7,0	-6,6	-6,8	-3,5	
Valeur nominale	1,0 DT			Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-	
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-1,9x	-6,6x	-2,7x	ROE	219,9%	67,3%	234,5%	48,6%

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.
---------------------	-------------	--	---------------------	----------	----------------------------------	---------------------------------	------------------	-----	--	-----------	--	---------	-----	---------------

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 06/10/2017 5,270 DT Acheter			Perf. semaine: -1,1%, depuis le 31/12/2016: -10,5%, un an glissant: -13,8% Variation: +Haut 5,300DT, +Bas 5,240DT Risque 3 mois: 0,30, 6 mois: 0,15, un an: 0,59 Bêta: 16,14%, Volatilité: 17,09%, Ratios: 2015: 16,7x, 2016: 39,8x, 2017p: 18,1x P/E: 4,6%, Div Yield: 3,0x, P/B: 3,2x	BFR (en MDT): 20,3 Dette nette (en MDT): 6,5 Gearing: 19,0% CA (en MDT): 85,0 EBITDA (en MDT): 11,7 EBIT (en MDT): 8,8 Résultat net (en MDT): 6,6 BPA (en DT): 0,321 DPA (en DT): 0,270 Pay out: 64,7% ROE: 19,2%	2014	2015	2016	2017p	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 11,8% Part. étrangère 0,8%			Cours du 06/10/2017 6,320 DT Alléger			Perf. semaine: 0,8%, depuis le 31/12/2016: -10,4%, un an glissant: -26,2% Variation: +Haut 6,320DT, +Bas 6,320DT Risque 3 mois: -0,08, 6 mois: 0,05, un an: 0,07 Bêta: 22,54%, Volatilité: 24,32%, Ratios: 2015: -, 2016: -, 2017p: - P/E: -, Div Yield: -, P/B: 0,6x, 0,8x, 0,9x	BFR (en MDT): 24,2 Dette nette (en MDT): 19,8 Gearing: 89,7% CA (en MDT): 39,9 EBITDA (en MDT): -1,0 EBIT (en MDT): -6,6 Résultat net (en MDT): -7,4 BPA (en DT): - DPA (en DT): 0,000 Pay out: - ROE: -33,6%	2014	2015	2016	2017p	2014	2015	2016
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Ridha CHARFEDDINE 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,3%		Cours du 06/10/2017 8,150 DT Acheter				Perf. semaine: 1,9%, depuis le 31/12/2016: -8,4%, un an glissant: -8,4% Variation: +Haut 8,200DT, +Bas 8,010DT Risque 3 mois: -0,40, 6 mois: 0,21, un an: 0,48 Bêta: 28,99%, Volatilité: 23,24%, Ratios: 2015: 20,0x, 2016: 18,2x, 2017p: 17,3x P/E: 3,8%, Div Yield: 2,8%, P/B: 3,5x, 3,4x, 3,2x	BFR (en MDT): 24,8 Dette nette (en MDT): -7,7 Gearing: -11,2% CA (en MDT): 57,6 EBITDA (en MDT): 23,3 EBIT (en MDT): 14,4 Résultat net (en MDT): 12,4 BPA (en DT): 0,387 DPA (en DT): - Pay out: 0,0% ROE: 17,9%	2014	2015	2016	2017p	2014	2015	2016

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	-2,6%	-5,5%	8	802,2	0,2	1,0	2,2%	17,2x	14,5x	5,2%	6,0%	69,2%	1,7x	3,7%

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 6,1%		Cours du 06/10/2017 2,060 DT Alléger			Perf. semaine: -6,4%, depuis le 31/12/2016: 0,0%, un an glissant: 7,3% Variation: +Haut 2,160DT, +Bas 2,060DT Risque 3 mois: 0,85, 6 mois: 0,63, un an: 2,23 Bêta: 19,98%, Volatilité: 21,22%, Ratios: 2015: -, 2016: -, 2017p: - P/E: -, Div Yield: -, P/B: 2,3x, 3,3x, 7,5x	BFR (en MDT): -110,5 Dette nette (en MDT): 511,5 Gearing: 249,2% CA (en MDT): 169,5 EBITDA (en MDT): 41,7 EBIT (en MDT): -11,6 Résultat net (en MDT): -55,7 BPA (en DT): - DPA (en DT): 0,000 Pay out: - ROE: -27,1%	2014	2015	2016	2017p	2014	2015	2016	2017p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 79,8% Part. étrangère 0,2%			Cours du 06/10/2017 2,740 DT Consolider			Perf. semaine: 1,5%, depuis le 31/12/2016: -21,9%, un an glissant: -2,1% Variation: +Haut 2,740DT, +Bas 2,700DT Risque 3 mois: 0,33, 6 mois: 0,10, un an: 0,39 Bêta: 16,31%, Volatilité: 24,17%, Ratios: 2015: -, 2016: -, 2017p: - P/E: -, Div Yield: -, P/B: 0,9x, 1,2x, 1,5x	BFR (en MDT): -34,1 Dette nette (en MDT): 66,3 Gearing: 48,9% CA (en MDT): 56,2 EBITDA (en MDT): 7,5 EBIT (en MDT): -4,6 Résultat net (en MDT): -3,6 BPA (en DT): - DPA (en DT): 0,000 Pay out: - ROE: -2,6%	2014	2015	2016	2017p	2014	2015	2016
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Famille SELAMI 67,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 06/10/2017 2,620 DT Consolider				Perf. semaine: 0,4%, depuis le 31/12/2016: -9,0%, un an glissant: -14,2% Variation: +Haut 2,620DT, +Bas 2,510DT Risque 3 mois: 0,66, 6 mois: 0,59, un an: 0,53 Bêta: 36,86%, Volatilité: 27,96%, Ratios: 2015: 5,9x, 2016: 11,1x, 2017p: 8,9x P/E: 7,6%, Div Yield: 0,7x, P/B: 0,7x, 0,7x, 0,6x	BFR (en MDT): 20,7 Dette nette (en MDT): -1,4 Gearing: -4,6% CA (en MDT): 43,0 EBITDA (en MDT): 6,5 EBIT (en MDT): 5,4 Résultat net (en MDT): 3,9 BPA (en DT): 0,576 DPA (en DT): 0,230 Pay out: 43,8% ROE: 14,8%	2014	2015	2016	2017p	2014	2015	2016
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires			Cours du 06/10/2017 4,250 DT Acheter			Perf. semaine: 2,2%, depuis le 31/12/2016: -5,4%, un an glissant: -5,4% Variation: +Haut 4,270DT, +Bas 4,150DT Risque 3 mois: 1,20, 6 mois: 0,38, un an: 0,19 Bêta: 32,70%, Volatilité: 27,71%, Ratios: 2015: 17,6x, 2016: 19,5x, 2017p: 18,8x P/E: -, Div Yield: 1,5%, P/B: 3,8x, 3,2x, 3,0x	BFR (en MDT): - Dette nette (en MDT): - Gearing: - CA (en MDT): - EBITDA (en MDT): - EBIT (en MDT): - Résultat net (en MDT): - BPA (en DT): - DPA (en DT): - Pay out: - ROE: -	2014	2015	2016	2017p	2014	2015	2016

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 13,8% COTUNAL 8,1% Part. étrangère 0,4%		Cours du 06/10/2017 2,150 DT Alléger			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -3,2% -7,5% -7,1% +Haut 2,160DT 2,500DT 2,500DT +Bas 2,150DT 2,000DT 2,000DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,12 0,34 0,23 Volatilité 15,03% 18,95% 18,15% Ratios 2015 2016 2017p P/E 13,7x 24,4x 10,4x Div Yield 5,6% 3,3% 5,6% P/B 1,3x 1,3x 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 30,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,7 mDT					

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 06/10/2017 1,130 DT Acheter			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,9% -22,1% -11,0% +Haut 1,140DT 1,480DT 1,670DT +Bas 1,120DT 1,120DT 1,120DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,84 0,71 0,25 Volatilité 22,62% 22,25% 26,79% Ratios 2015 2016 2017p P/E 65,6x - 23,0x Div Yield 4,4% - 5,3% P/B 0,8x 0,6x 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 45,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 110,0 mDT					

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 55,6% ATD SICAR 29,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 06/10/2017 1,350 DT Conserver			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,7% -41,8% -8,8% +Haut 1,350DT 2,220DT 2,350DT +Bas 1,250DT 1,080DT 1,080DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,70 -0,62 -0,40 Volatilité 30,14% 32,00% 33,96% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield 3,0% - 4,8% P/B 1,0x 1,3x 1,3x	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 35,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT					

TPR		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,1% Part. étrangère 3,8%		Cours du 06/10/2017 2,900 DT Acheter			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 0,0% 9,5% 6,5% +Haut 2,900DT 2,970DT 2,970DT +Bas 2,850DT 2,620DT 2,610DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,08 -0,12 0,04 Volatilité 9,64% 10,45% 11,71% Ratios 2015 2016 2017p P/E 15,5x 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 145,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 210,8 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			
BIENS DE CONSOMMATION	0,1%	18,9%	11	2 659,0	0,4	2,0	3,2%	19,0x	16,8x	3,5%	3,2%	68,2%	5,8x	9,0%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ETS Loukil et Cie 30,7% Loukil Investment Group 17,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 06/10/2017 1,450 DT Vendre			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -0,7% -22,9% -20,3% +Haut 1,500DT 1,990DT 2,220DT +Bas 1,410DT 1,410DT 1,410DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta -0,18 -0,05 0,36 Volatilité 27,26% 24,47% 28,29% Ratios 2015 2016 2017p P/E - - - Div Yield - - - P/B 1,1x 190,7x -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 9,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,1 mDT					

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL ABDELWAHEB 11,7% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,4%		Cours du 06/10/2017 9,150 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation 4,0% 52,5% 103,3% +Haut 9,150DT 9,400DT 9,400DT +Bas 8,820DT 5,920DT 4,590DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 1,41 1,16 1,48 Volatilité 25,18% 24,70% 27,38% Ratios 2015 2016 2017p P/E - 39,5x 16,1x Div Yield - 0,7% 1,6% P/B 3,0x 2,9x 2,6x	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 109,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 353,0 mDT					

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Hatem BEN SLIMANE 19,7% Jouda BEN SLAMA BEN 15,7% Part. étrangère 9,5%		Cours du 06/10/2017 3,980 DT Acheter			Perf. semaine depuis le 31/12/2016 un an glissant Variation -2,9% -4,6% -4,6% +Haut 4,100DT 4,718DT 4,718DT +Bas 3,980DT 3,980DT 3,980DT Risque 3 mois 6 mois un an Bêta 0,43 0,39 0,26 Volatilité 18,14% 13,10% 13,32% Ratios 2015 2016 2017p P/E 16,3x 8,4x 9,2x Div Yield 4,8% 7,5% 7,5% P/B 2,4x 2,0x 1,9x	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 18,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT					

ELECTROSTAR Code ISIN TN0006650014

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

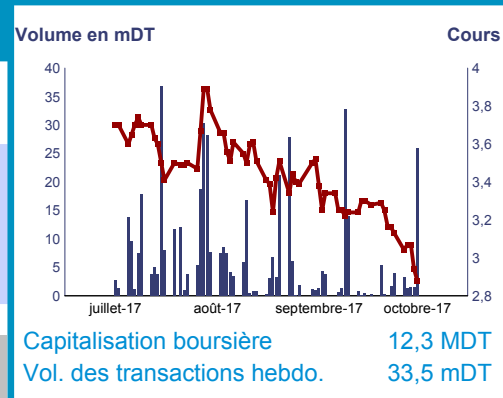
SOCIETE F.H.SERVICES (F.H.S)	25,7%
FINANCIERE WIDED SICAF	14,3%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 22,3 MDT
Nombre d'actions: 4,3 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 06/10/2017: **2,880 DT**

Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-8,0%	-8,0%	-7,4%	BFR (en MDT)	55,7	65,0	50,5	80,5
+Haut	3,070DT	4,940DT	4,940DT	Dettes nettes (en MDT)	91,9	106,6	106,4	123,4
+Bas	2,880DT	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	1,41	-0,10	0,11	EBITDA (en MDT)	9,3	8,0	14,2	5,9
Volatilité	37,66%	43,96%	42,82%	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	0,6x	0,6x	0,4x	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

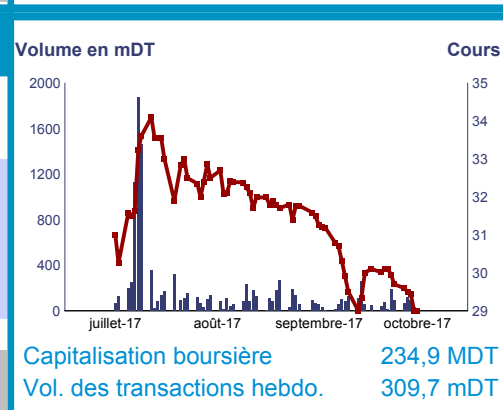
ESSAYEH Habib	25,5%
STE BENTEC	14,0%

Part. étrangère: **32,8%**

Fonds propres: 36,0 MDT
Nombre d'actions: 8,1 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 06/10/2017: **29,000 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,4%	-25,6%	-27,5%	BFR (en MDT)	11,3	18,9	16,7	17,0
+Haut	29,600DT	40,460DT	42,600DT	Dettes nettes (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%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	65,1	74,8	80,3	87,7
Béta	0,62	0,13	0,73	EBITDA (en MDT)	10,8	13,7	16,1	16,5
Volatilité	23,62%	22,49%	22,17%	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	17,7x	16,4x	14,7x	BPA (en DT)	1,394	1,642	1,768	1,968
Div Yield	4,8%	4,8%	5,0%	DPA (en DT)	1,014	1,400	1,400	1,450
P/B	8,0x	6,5x	5,7x	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

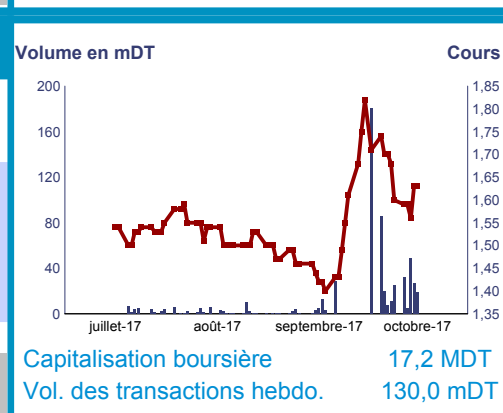
ECONOMIC AUTO SA	33,3%
AURES AUTO SA	12,8%

Part. étrangère: **0,3%**

Fonds propres: 11,1 MDT
Nombre d'actions: 10,6 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 06/10/2017: **1,630 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	1,9%	-6,9%	1,2%	BFR (en MDT)	5,2	7,2	7,8	7,4
+Haut	1,630DT	1,820DT	2,090DT	Dettes nettes (en MDT)	-5,3	0,5	4,2	6,3
+Bas	1,560DT	1,400DT	1,400DT	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	-0,81	-0,33	-0,36	EBITDA (en MDT)	1,0	-0,3	-0,9	0,3
Volatilité	29,77%	24,65%	28,69%	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	1,3x	1,5x	1,7x	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

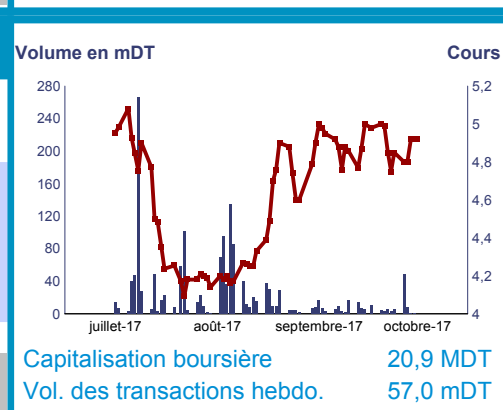
REJEB SFAR Karim	53,4%
REJEB Nessim	11,2%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 11,7 MDT
Nombre d'actions: 4,3 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 06/10/2017: **4,920 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	1,4%	-15,7%	-16,4%	BFR (en MDT)	2,1	2,7	1,6	1,6
+Haut	4,920DT	6,118DT	6,145DT	Dettes nettes (en MDT)	-7,8	-7,3	-8,3	-10,3
+Bas	4,800DT	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	0,59	0,39	0,32	EBITDA (en MDT)	2,4	2,0	1,5	1,7
Volatilité	32,59%	27,18%	22,46%	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	13,1x	14,8x	14,9x	BPA (en DT)	0,481	0,376	0,332	0,329
Div Yield	9,1%	7,5%	7,5%	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%

OFFICEPLAST Code ISIN TN0007700016

Marché: **Marché alternatif**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

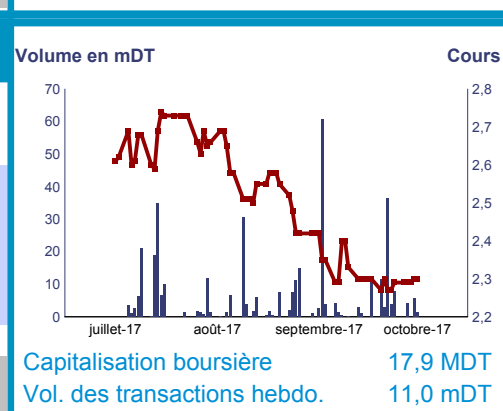
Yassine ABID	45,3%
ATD SICAR	33,3%

Part. étrangère: **8,3%**

Fonds propres: 16,0 MDT
Nombre d'actions: 7,8 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 06/10/2017: **2,300 DT**

Conserver



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	0,4%	-39,2%	-35,3%	BFR (en MDT)	2,8	3,4	4,4	6,9
+Haut	2,300DT	3,045DT	3,045DT	Dettes nettes (en MDT)	1,9	-0,5	-4,1	-1,5
+Bas	2,290DT	2,270DT	2,270DT	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	0,44	0,16	0,25	EBITDA (en MDT)	1,2	1,8	2,0	3,3
Volatilité	25,14%	35,20%	30,51%	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	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%

POULINA GP HOLDING Code ISIN TN0005700018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

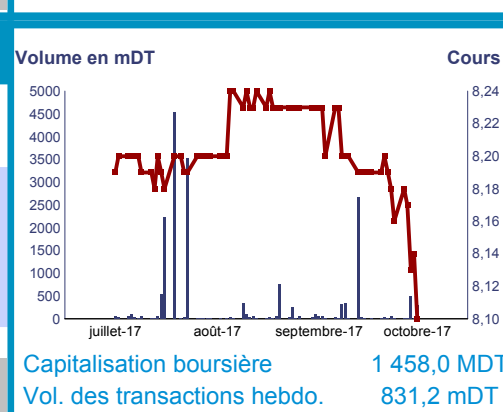
Founders Capital Partners (FCP)	73,4%
Ei Hana	5,1%

Part. étrangère: **0,6%**

Fonds propres: 386,6 MDT
Nombre d'actions: 180,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 06/10/2017: **8,100 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,7%	21,8%	39,9%	BFR (en MDT)	581,5	592,0	566,0	657,7
+Haut	8,180DT	8,250DT	8,250DT	Dettes nettes (en MDT)	987,0	1 052,2	1 122,8	1 152,9
+Bas	8,100DT	6,130DT	5,620DT	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	0,05	0,16	0,32	EBITDA (en MDT)	216,4	226,3	266,5	284,0
Volatilité	2,24%	12,25%	17,48%	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	18,2x	16,1x	14,6x	BPA (en DT)	0,402	0,444	0,504	0,553
Div Yield	2,8%	3,5%	3,5%	DPA (en DT)	0,220	0,230	0,280	0,280
P/B	4,1x	3,8x	3,6x	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

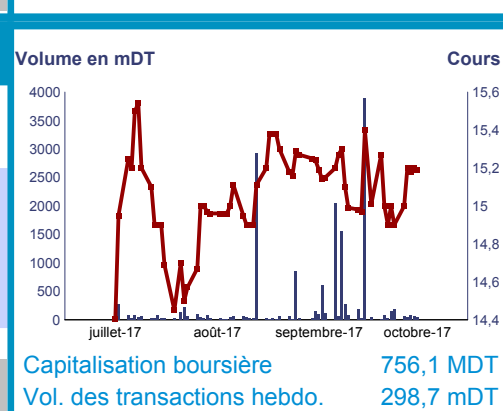
JM HOLDING	67,0%
------------	-------

Part. étrangère: **19,7%**

Fonds propres: 148,5 MDT
Nombre d'actions: 49,8 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 06/10/2017: **15,190 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	1,9%	27,1%	39,5%	BFR (en MDT)	35,6	97,3	120,1	147,1
+Haut	15,200DT	15,540DT	15,540DT	Dettes nettes (en MDT)	62,6	110,0	119,7	126,9
+Bas	15,000DT	11,475DT	10,904DT	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	0,48	0,66	0,53	EBITDA (en MDT)	46,2	56,3	64,7	71,2
Volatilité	15,81%	16,15%	14,73%	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	28,6x	22,8x	22,1x	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	4,7x	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

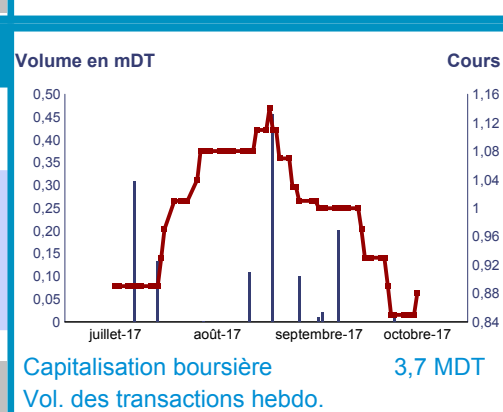
PIRELLI	15,8%
STUSID BANK	15,4%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: -157,0 MDT
Nombre d'actions: 4,2 Mi
Valeur nominale: 3,0 DT

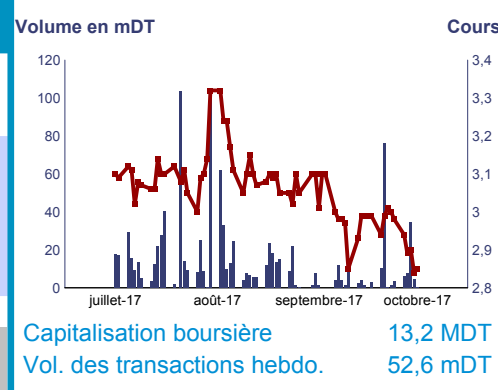
Cours du 06/10/2017: **0,880 DT**

Vendre



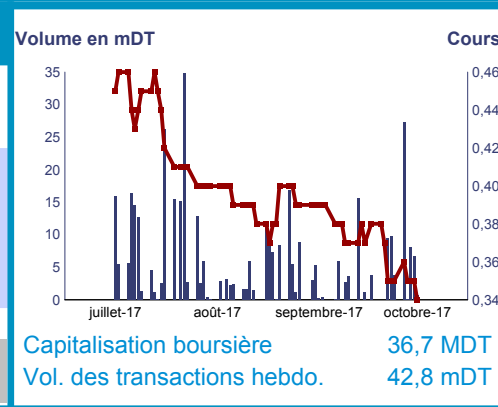
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant		2014	2015	2016	2017p
Variation	3,5%	-53,7%	-45,7%	BFR (en MDT)	33,2	23,1	26,9	22,4
+Haut	0,880DT	2,410DT	2,490DT	Dettes nettes (en MDT)	203,9	194,8	189,3	177,9
+Bas	0,850DT	0,850DT	0,850DT	Gearing	-	-	-120,0%	-109,2%
Risque	3 mois	6 mois	un an	CA (en MDT)	106,0	123,7	120,3	125,0
Béta	-0,82	-0,86	-0,68	EBITDA (en MDT)	10,7	9,6	8,4	6,5
Volatilité	26,92%	33,19%	32,38%	EBIT (en MDT)	7,8	6,5	5,3	3,2
Ratios	2015	2016	2017p	Résultat net (en MDT)	-3,8	-2,8	-4,1	-5,4
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	2,6%	1,8%	2,6%	3,3%

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 06/10/2017
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
		2,850 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-4,4%	13,1%	14,9%	Dette nette (en MDT)	1,3	5,5	12,3	15,1
+Haut	2,940DT	3,720DT	3,720DT	Gearing	5,8%	36,6%	74,4%	86,6%
+Bas	2,840DT	2,540DT	2,410DT	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	0,47	0,09	0,75	EBIT (en MDT)	-4,4	-4,8	1,1	1,7
Volatilité	28,37%	27,96%	33,71%	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	-	9,2x	6,8x	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%

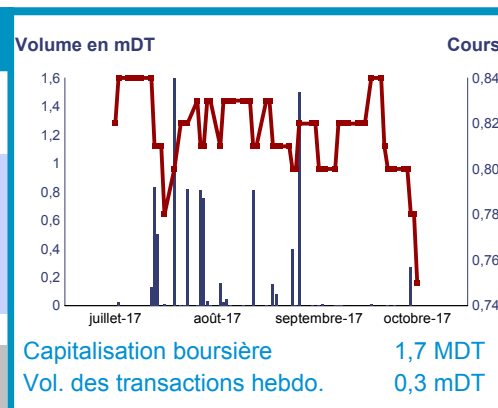
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Ahmed	17,1%	Cours du 06/10/2017
CHABCHOUB Mohamed	17,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		113,7 MDT
Nombre d'actions		108,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		0,340 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-2,9%	-37,0%	-38,2%	Dette nette (en MDT)	5,3	58,2	72,2	70,0
+Haut	0,360DT	0,560DT	0,580DT	Gearing	9,0%	120,0%	148,1%	144,0%
+Bas	0,340DT	0,340DT	0,340DT	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	0,48	0,36	0,09	EBIT (en MDT)	5,6	4,4	8,5	6,4
Volatilité	27,86%	24,59%	22,22%	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	16,7x	DPA (en DT)	0,035	0,025	0,025	0,030
Div Yield	7,4%	7,4%	8,8%	Pay out	75,5%	81,8%	118,4%	162,5%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	4,7%	-4,0%	0,7%	4,5%

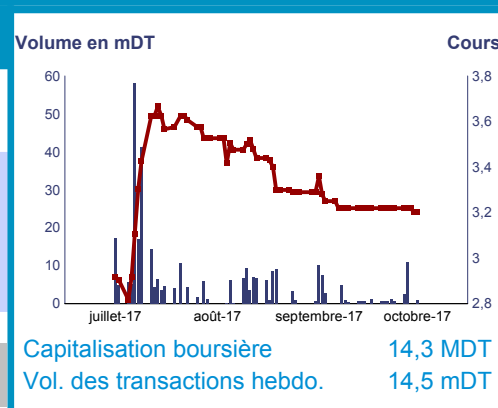
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2016	2017p	2016	2017p			
DIVERS	-0,6%	12,8%	8	213,1	0,1	0,7	4,8%	15,4x	14,7x	5,2%	4,0%	76,3%	1,1x	2,6%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	66,0%	Cours du 06/10/2017
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
		0,750 DT
		Vendre



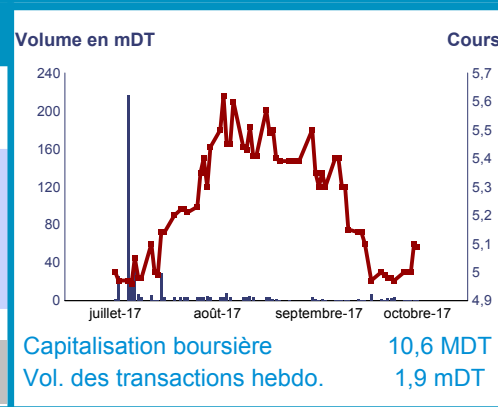
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-6,3%	-16,7%	-26,5%	Dette nette (en MDT)	7,9	3,3	3,8	4,3
+Haut	0,800DT	0,920DT	1,070DT	Gearing	271,5%	197,4%	335,9%	492,6%
+Bas	0,750DT	0,750DT	0,750DT	CA (en MDT)	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	0,49	0,66	0,37	EBIT (en MDT)	-0,8	-0,4	-0,3	0,3
Volatilité	24,14%	23,41%	23,24%	Résultat net (en MDT)	-1,5	-1,2	-0,5	-0,3
Ratios	2015	2016	2017p	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,5x	1,9x	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 06/10/2017
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
		3,200 DT
		Conserver



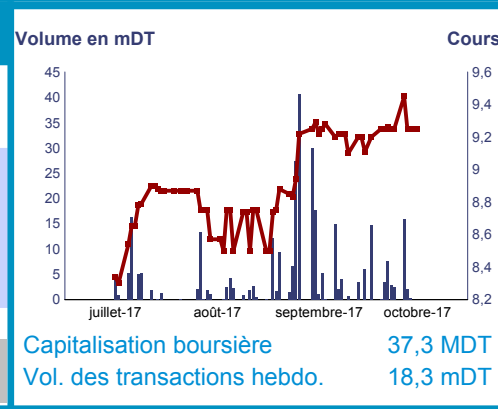
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	-0,6%	-48,7%	-47,1%	Dette nette (en MDT)	-0,3	0,9	3,7	3,4
+Haut	3,220DT	6,526DT	6,526DT	Gearing	-2,2%	5,9%	23,6%	20,7%
+Bas	3,200DT	2,676DT	2,676DT	CA (en MDT)	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	0,01	-0,16	-0,07	EBIT (en MDT)	3,8	4,9	2,3	3,4
Volatilité	28,70%	35,80%	29,46%	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	20,4x	11,0x	DPA (en DT)	0,130	0,210	0,224	0,100
Div Yield	6,6%	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%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSI Nacer	52,5%	Cours du 06/10/2017
Challenge SICAR	12,9%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres		8,4 MDT
Nombre d'actions		2,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		5,090 DT
		Alléger



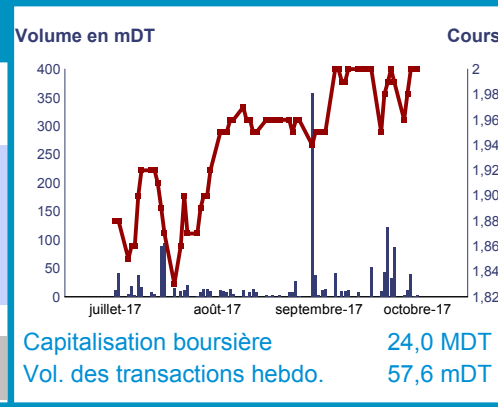
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	2,4%	26,5%	8,2%	Dette nette (en MDT)	-0,3	-0,3	0,5	-0,3
+Haut	5,100DT	5,620DT	5,620DT	Gearing	-81,7%	-86,8%	-76,2%	-86,6%
+Bas	5,000DT	3,800DT	3,800DT	CA (en MDT)	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	0,56	0,44	0,21	EBIT (en MDT)	0,5	0,8	0,9	1,0
Volatilité	23,17%	22,34%	26,58%	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	10,3x	10,5x	8,8x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,300	0,320
Div Yield	6,9%	5,9%	6,3%	Pay out	84,6%	72,9%	62,5%	50,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,1x	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 06/10/2017
Groupe DRISS	21,1%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres		35,5 MDT
Nombre d'actions		4,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		9,250 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,0%	9,2%	23,8%	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,4	-23,5	-21,0
+Haut	9,450DT	9,450DT	9,450DT	Gearing	-53,3%	-51,3%	-66,2%	-50,6%
+Bas	9,250DT	6,950DT	6,950DT	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	0,14	0,41	0,77	EBIT (en MDT)	3,7	3,6	4,5	4,2
Volatilité	20,10%	22,29%	23,22%	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	9,4x	10,4x	DPA (en DT)	0,500	0,600	0,650	0,500
Div Yield	6,5%	7,0%	5,4%	Pay out	58,7%	59,4%	63,1%	52,8%
P/B	1,1x	1,1x	0,9x	ROE	9,7%	8,4%	11,2%	8,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
ETAT TUNISIEN	37,5%	Cours du 06/10/2017
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
		2,000 DT
		Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2016	un an glissant	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Variation	0,5%	8,2%	2,4%	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	1,960DT	1,790DT	1,790DT	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	-0,21	-0,04	-0,11	EBIT (en MDT)	1,7	1,2	3,0	2,3
Volatilité	13,24%	16,53%	23,45%	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			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 06/10/2017 5,990 DT		Perf. Variation -10,2% +Haut 6,370DT +Bas 5,820DT Risque 3 mois Bêta -0,14 Volatilité 27,29% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B 0,5x	depuis le 31/12/2016 10,460DT 5,400DT 6 mois -0,08 19,18% 2016 - - 0,5x	un an glissant 12,100DT 5,400DT un an -0,05 28,86% 2017p - - -	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 15,3 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Capitalisation boursière 8,4 MDT Vol. des transactions hebdo.	Dette nette (en MDT)	18,7	22,1	24,7
Part. étrangère 0,0%		Vendre	Gearing	263,4%	287,4%	304,8%		318,8%			
Part. étrangère 0,0%			Vendre	CA (en MDT)	95,9	100,7	104,7	108,9			
Part. étrangère 0,0%		Vendre		EBITDA (en MDT)	10,2	11,3	12,1	12,8			
Part. étrangère 0,0%			Vendre	EBIT (en MDT)	4,7	5,4	6,0	6,5			
Part. étrangère 0,0%		Vendre		Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,5	-0,2	0,0			
Part. étrangère 0,0%			Vendre	BPA (en DT)	-	-	-	-			
Part. étrangère 0,0%		Vendre		DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,000			
Part. étrangère 0,0%			Vendre	Pay out	20,7%	0,0%	0,0%	-			
Part. étrangère 0,0%		Vendre		ROE	-6,3%	-4,0%	-1,6%	-0,2%			

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CTKD 27,7% FRIKHA Mohamed 12,3% Part. étrangère 0,4%		Cours du 06/10/2017 5,590 DT		Perf. Variation 0,7% +Haut 5,740DT +Bas 5,480DT Risque 3 mois Bêta 1,32 Volatilité 22,71% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B 4,7x	depuis le 31/12/2016 5,950DT 3,060DT 6 mois 0,65 25,18% 2016 21,0x 3,6% 4,2x	un an glissant 5,950DT 2,700DT un an 0,71 25,42% 2017p 19,6x 2,7% 3,8x	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 14,7 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 61,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Dette nette (en MDT)	13,1	1,0	3,1
Part. étrangère 0,4%		Conserver	Gearing	-17,8%	-14,1%	-12,2%		-12,0%			
Part. étrangère 0,4%			Conserver	CA (en MDT)	41,7	38,5	39,3	42,4			
Part. étrangère 0,4%		Conserver		EBITDA (en MDT)	6,7	3,2	4,8	6,0			
Part. étrangère 0,4%			Conserver	EBIT (en MDT)	4,4	-18,3	2,5	3,5			
Part. étrangère 0,4%		Conserver		Résultat net (en MDT)	5,5	-18,8	2,9	3,1			
Part. étrangère 0,4%			Conserver	BPA (en DT)	0,499	-	0,267	0,285			
Part. étrangère 0,4%		Conserver		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,150			
Part. étrangère 0,4%			Conserver	Pay out	0,0%	-	157,6%	103,4%			
Part. étrangère 0,4%		Conserver		ROE	15,6%	-116,0%	16,7%	16,4%			

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers			Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires ETAT TUNISIEN 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,3%		Cours du 06/10/2017 0,520 DT		Perf. Variation -1,9% +Haut 0,530DT +Bas 0,520DT Risque 3 mois Bêta 0,67 Volatilité 21,28% Ratios 2015 P/E - Div Yield - P/B 0,6x	depuis le 31/12/2016 0,600DT 0,520DT 6 mois 0,60 20,40% 2016 - - 0,6x	un an glissant 0,660DT 0,520DT un an 0,60 21,80% 2017p - - -	BFR (en MDT)	2014	2015	2016	2017p
Fonds propres 88,0 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 55,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Dette nette (en MDT)	-763,0	-454,0	-356,0
Part. étrangère 7,3%		Vendre	Gearing	324,3	887,0	997,0		1 023,0			
Part. étrangère 7,3%			Vendre	CA (en MDT)	270,6%	2 918,0%	7 468,0%	-8 254,0%			
Part. étrangère 7,3%		Vendre		EBITDA (en MDT)	1 259,0	995,0	1 015,0	1 045,0			
Part. étrangère 7,3%			Vendre	EBIT (en MDT)	75,9	47,6	124,9	133,7			
Part. étrangère 7,3%		Vendre		Résultat net (en MDT)	-109,4	-61,7	15,7	24,4			
Part. étrangère 7,3%			Vendre	BPA (en DT)	47,9	-88,6	-17,0	-25,7			
Part. étrangère 7,3%		Vendre		DPA (en DT)	0,451	-	-	-			
Part. étrangère 7,3%			Vendre	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000			
Part. étrangère 7,3%		Vendre		ROE	0,0%	-	-	-			
Part. étrangère 7,3%			Vendre	ROE	40,0%	-291,4%	-126,9%	207,3%			